



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI A
NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN THE COMPANY AND PROPOSALS TO ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Jakub Sadílek

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Kateřina Fojtů

BRNO 2020

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Student: **Jakub Sadílek**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Ekonomika podniku
Vedoucí práce: **Ing. Kateřina Fojtů**
Akademický rok: 2019/20

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy
Teoretická východiska práce
Analýza problému a současné situace
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Student zhodnotí situaci společnosti pomocí vybraných metod finanční analýzy. Dále výsledky interpretuje a porovná s doporučenými hodnotami, oborovými průměry či nejbližší konkurencí. Na základě provedených analýz nalezne příčiny nepříznivého stavu a navrhne možná opatření pro zlepšení situace.

Základní literární prameny:

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2. rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013.

KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. Praha: C. H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.

MRKVIČKA, J. a P. KOLÁŘ. Finanční analýza. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-735-219-2.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5. aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-8-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2019/20

V Brně dne 29.2.2020

L. S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce se zaměřuje na analýzu a následné zhodnocení finanční situace podniku. V první části práce je představena teorie jednotlivých metod použitých pro analýzu a zhodnocení finanční stránky podniku. V druhé části jsou tyto metody využity a aplikovány k samotné analýze společnosti. A na závěr jsou na základě provedených analýz navržena opatření pro zlepšení finanční situace podniku.

Abstract

The bachelor thesis focuses on the analysis and subsequent evaluation of the financial situation of the company. The first part of the thesis presents the theory of individual methods used for analysis and evaluation of the financial side of the company. In the second part, these methods are used and applied to the analysis of the company itself. Finally, based on the performed analyses, appropriate steps are proposed to improve the financial situation of the company.

Klíčová slova

finanční analýza, PEST analýza, Porterův model pěti sil, analýza 7S, likvidita, zadluženost, rentabilita, faktoring

Key words

financial analysis, PEST analysis, Porter's five forces model, 7S analysis, liquidity, indebtedness, profitability, factoring

Bibliografická citace

SADÍLEK, Jakub. *Hodnocení finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2020 [cit. 2020-04-28]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/127297>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Kateřina Fojtů.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne

.....

podpis autora

Poděkování

Velké poděkování patří především paní Ing. Kateřině Fojtů, Ph.D., za odborné vedení, cenné rady a především za ochotu a trpělivost. Dále bych chtěl poděkovat paní Hájkové, zaměstnankyni analyzované firmy, za veškeré poskytnuté informace v průběhu zpracování bakalářské práce. Poděkování patří také rodině, přítelkyni, přátelům, a všem co mě podporovali nejen v průběhu vypracování této bakalářské práce, ale také po celou dobu studia.

Obsah

ÚVOD	10
CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY	11
Cíl práce	11
Dílčí cíle práce	11
Metody a postupy	11
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	13
1.1 Analýza okolí podniku	13
1.1.1 PEST analýza	13
1.1.2 Porterův model pěti sil	15
1.1.3 Analýza 7S	17
1.2 Finanční analýza	18
1.3 Metody finanční analýzy	19
1.3.1 Elementární metody	20
2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU	34
2.1 Představení společnosti	34
2.2 Analýza okolí	37
2.2.1 PEST analýza	37
2.2.2 Porterův model pěti sil	41
2.2.3 Analýza 7S	43
2.2.4 Shrnutí analýz	45
2.3 Finanční analýza	46
2.3.1 Soustavy ukazatelů	46
2.3.2 Absolutní ukazatele	49
2.3.3 Rozdílové ukazatele	62
2.3.4 Poměrové ukazatele	63

2.3.5	Shrnutí.....	69
3	NÁVRHY ŘEŠENÍ.....	72
3.1	Faktoring.....	72
3.1.1	Porovnání nabídek faktoringových společností.....	73
3.1.2	Následky zavedení faktoringu	75
3.2	Zvýšení ziskové marže	80
3.3	Kombinace navržených způsobů	86
	ZÁVĚR.....	89
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	90
	SEZNAM VZORCŮ	92
	SEZNAM TABULEK	93
	SEZNAM SCHÉMAT	95
	SEZNAM GRAFŮ	95
	SEZNAM PŘÍLOH.....	96
	PŘÍLOHY	I

ÚVOD

V dnešní době je na trhu spousta firem, které si navzájem konkurují. Mezi základní znaky konkurenceschopného podniku patří jeho finanční situace. Za účelem zjištění a zhodnocení finanční situace podniku se využívá různých metod a postupů k případnému napravení či stimulaci finanční situace podniku. Dobrým měřítkem pro zkoumání finančního zdraví podniku může sloužit průměr firem podnikajících ve stejném oboru dle klasifikace ekonomických činností CZ-NACE, taktéž možnost srovnávání s nejbližší konkurencí.

Každý podnik by měl být schopný nejen konkurenceschopnosti, ale důležitý je také přehled a kontrola nad veškerými financemi společnosti. Finanční analýza je užitečným nástrojem pro řízení financí společnosti a poskytuje cenné informace nejen pro firmu jako takovou, ale také pro investory nebo banky. Manažeři společnosti využívají finanční analýzu například k rozhodování při tvorbě finančního plánu nebo investice. Bankám mohou jednotlivé ukazatele finanční analýzy pomoci při vyhodnocování bonity společnosti, díky které banka nabízí firmám více či méně výhodné finanční produkty a podmínky jejich využití.

Téma této bakalářské práce je Finanční analýza podniku a návrhy na její zlepšení. Jedná se o velký strojírenský podnik, který je součástí nadnárodní korporace, jehož hlavní činností je dodávání jak klasických, tak na míru uzpůsobených řešení, která zvyšují produktivitu a efektivitu zařízení zákazníků. Především různé součástky do vlaků, automobilů, strojů, ale i systémy pro těžební platformy a zdravotnická centra.

Celá bakalářská práce je rozdělena do tří částí. V první části jsou obsažena teoretická východiska a metody finanční analýzy. Zmíněny jsou zde důležité pojmy, ukazatele či hodnoty doporučené uznávanými ekonomy. V druhé části práce je představena společnost, na kterou budou následně aplikovány vybrané metody finanční analýzy. Dále budou výsledky aplikovaných metod zkoumány a jejich změny analyzovány. Ve třetí části jsou uvedeny jednotlivé návrhy, které by měly danému podniku pomoci ke zlepšení jeho finanční situace.

CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY

Cíl práce

Hlavním cílem bakalářské práce je na základě vybraných metod finanční analýzy zhodnotit finanční situaci vybraného podniku a na základě těchto zjištění vytvořit návrh na zlepšení v problémových oblastech daného podniku.

K tomuto účelu je zapotřebí a bude použito finančních výkazů firmy za posledních 5 let hospodaření podniku.

Dílčí cíle práce

Kromě hlavního cíle jsou v práci stanoveny i cíle dílčí, které jsou následující:

Představení společnosti zahrnující popis činností firmy, pozici na trhu, její strukturu a produkty. Následuje analýza okolí podniku pomocí specifických nástrojů jako jsou analýza PEST, Porterův model pěti sil a analýza 7S. Poté provedení samotné finanční analýzy firmy s využitím aplikace nástrojů finanční analýzy a stanovení návrhů na zlepšení chodu podniku vzhledem k jeho finanční situaci.

Metody a postupy

Pro splnění všech cílů práce bude využito následujících metod a postupů:

Metoda analýzy je metoda, při které se celek rozloží na jednotlivé části, které ho tvoří a rozhoduje se, zda jsou parametry důležité či nikoli. (SYNEK, Miloslav, Pavel MIKAN a Hana VÁVROVÁ, 2011)

Metoda syntézy je metoda, při které dojde ke shrnutí dosažených výsledků prováděných analýz. (SYNEK, Miloslav, Pavel MIKAN a Hana VÁVROVÁ, 2011)

Metoda indukce je metoda, při které se provádí zkoumání jednotlivých faktů (událostí), ze kterých se poté vyvozuje všeobecně platný závěr. (SYNEK, Miloslav, Pavel MIKAN a Hana VÁVROVÁ, 2011)

Metoda dedukce je logická metoda nebo úsudek, kdy na základě předešlých a ověřených poznatků posoudíme naši situaci. (SYNEK, Miloslav, Pavel MIKAN a Hana VÁVROVÁ, 2011)

Metoda abstrakce je metoda, která se zakládá na zjišťování a hledání odlišností a zvláštností. (SYNEK, Miloslav, Pavel MIKAN a Hana VÁVROVÁ, 2011)

Metoda konkretizace je metoda výběru určitého (konkrétního) prvku k dalšímu postupu. (SYNEK, Miloslav, Pavel MIKAN a Hana VÁVROVÁ, 2011)

Metody finanční analýzy jsou metody, které využívají ukazatele jako jsou např. ukazatele rentability, zadluženosti, aktivity, likvidity a čistého pracovního kapitálu k posouzení finančního zdraví podniku. (SYNEK, Miloslav, Pavel MIKAN a Hana VÁVROVÁ, 2011)

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Tato kapitola se bude věnovat teoretickým poznatkům, které budou následně použity pro zpracování analytické části bakalářské práce. Teorie je zaměřená na finanční analýzu, ukazatele finanční analýzy a analýzu okolí podniku.

1.1 Analýza okolí podniku

1.1.1 PEST analýza

Analýza PEST je jednou z metod pro analýzu vnějšího prostředí firmy, organizace. Vnějšími prostředími firmy se v případě PEST analýzy rozumí vnější faktory jako jsou z názvu odvoditelná jejich počáteční písmena:

- P – Political (politicko-právní faktory)
- E – Economical (ekonomické faktory)
- S – Social (Sociální faktory)
- T – Technical (technické faktory)

(VEBER Jaromír, 2009, str.537)

Politicko-právní faktory

Do Politicko-právních faktorů můžeme zařadit např.:

- orientaci vládní politiky ve smyslu rozdělení politiky na liberální, konzervativní, sociální apod.,
- antimonopolní úřad a jeho opatření,
- daňová politika, zahraniční a sociální politika,
- právní rámec způsobu podnikání,
- legislativa bezpečnosti práce,
- ochrana životního prostředí, atd...

(VEBER Jaromír, 2009, str.537)

Ekonomické faktory

Mezi ekonomické faktory vstupující do analýzy patří vývojový trend HDP (hrubý domácí produkt) a ekonomický stav prostředí vzhledem k fázi hospodářského cyklu, inflaci, úrokové sazby, nezaměstnanosti, dostupnosti zdrojů pro podnikání atd... (VEBER Jaromír, 2009, str.537)

Sociální faktory

Mezi sociální faktory pro analýzu PEST patří např.:

- vývoj obyvatelstva (jaké je jeho složení a průměrný věk obyvatel),
- úroveň vzdělanosti obyvatel,
- možnost a dostupnost pracovních příležitostí v místě podnikání a jeho okolí,
- stav a životní úroveň obyvatelstva atd...

(VEBER Jaromír, 2009, str.537)

Technické faktory

Technickým faktorem pro analýzu PEST může být např.:

- podpora vědy a techniky ze strany vlády,
- inovační trendy,
- technologické trendy na straně vývoje,
- postupy a procesy patentoprávní ochrany v odvětví kde podnik působí, atd...

(VEBER Jaromír, 2009, str.537)

1.1.2 Porterův model pěti sil

Michael Porter (1980), bývalý profesor působící na Harvardu, vypracoval nástroj, kterým pomocí analýzy okolního prostředí definoval působení konkurence do 5 druhů konkurenčních sil:

- Síla rivality konkurentů v odvětví
- Hrozba vstupu nových subjektů, konkurentů, do odvětví
- Hrozba výroby substitučních výrobků v organizacích mimo odvětví
- Vyjednávací pozice klíčových dodavatelů
- Vyjednávací pozice odběratelů

(CIMBÁLNÍKOVÁ Lenka, 2012, str. 41)

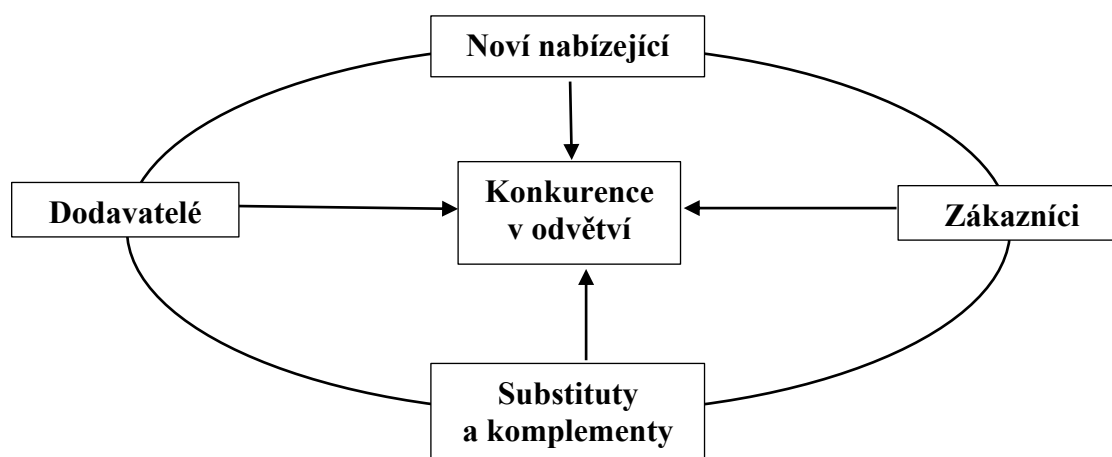


Schéma 1: Porterův model pěti sil

(Zdroj: CIMBÁLNÍKOVÁ Lenka, 2012, s.41)

Nově vstupující konkurenti

Vstup nových subjektů do odvětví se odvíjí od možnosti překonat tzv. bariéry vstupu. Příkladem může být podmínka, že s rostoucími fixními náklady klesá šance na vstup a udržení se v odvětví. Fixní náklady nejsou to jediné, co brání novým konkurentům ve vstupu do odvětví. Mohou to být stejně tak různé druhy ekonomických limitů, přístup k distribučním kanálům, image výrobku, omezení legislativy, mírou odlišení výrobků apod. (CIMBÁLNÍKOVÁ Lenka, 2012, str. 42)

Klíčoví dodavatelé a odběratelé

Množství dodavatelských a odběratelských trhů příznivě nebo negativně ovlivňuje konkurenceschopnost podniků v daném odvětví. (CIMBÁLNÍKOVÁ Lenka, 2012, str. 42)

Dodavatelé: Vysoké náklady při změně dodavatele, počáteční pořizovací cena materiálu, (CIMBÁLNÍKOVÁ Lenka, 2012, str. 42)

Odběratelé: Koncentrace odběratelů, možnost využití alternativních zdrojů zásobování, prodejní cena výrobku, odběratelé jsou ochotni věnovat hodně energie a úsilí do hledání levnějšího dodavatele. (CIMBÁLNÍKOVÁ Lenka, 2012, str. 42)

Hrozba výroby substitutů

Tato hrozba nastává v případě, kdy se v daném odvětví nachází vyšší úroveň konkurenceschopnosti, kdy se jedna strana snaží předejít stranu druhou. Tato hrozba není jednotvárná a v každém odvětví může vypadat různě. Např. výrobce nějakého výrobku soutěží s ostatními výrobky jiných charakterů, za účelem upřednostnit koupi svého výrobku před ostatními. (CIMBÁLNÍKOVÁ Lenka, 2012, str. 42)

Síla rivality v odvětví

Mezi podniky v odvětví působí mnoho faktorů, které ji ovlivňují. Jeden z hlavních faktorů je počet konkurujících subjektů a jaký strategický záměr subjekt upřednostňuje. Hodně záleží na typu konkurenceschopnosti (dokonalá konkurence, oligopol, monopol) a rozhodnout může také šířka sortimentu výrobce. (CIMBÁLNÍKOVÁ Lenka, 2012, str. 41)

1.1.3 Analýza 7S

Analýza pomocí modelu 7S působí a analyzuje vnitřní prostředí firmy. V analýze se strategické řízení, organizace jako taková, firemní kultura a další faktory musí analyzovat pospolu, tak jak na sebe navazují a spolu souvisejí. Na každý subjekt (firmu) obsažen v této analýze je nutno pohlížet jako na množinu sedmi základních faktorů. Základní faktory podmiňují, ovlivňují a rozhodují o úspěšnosti zvolené strategie.

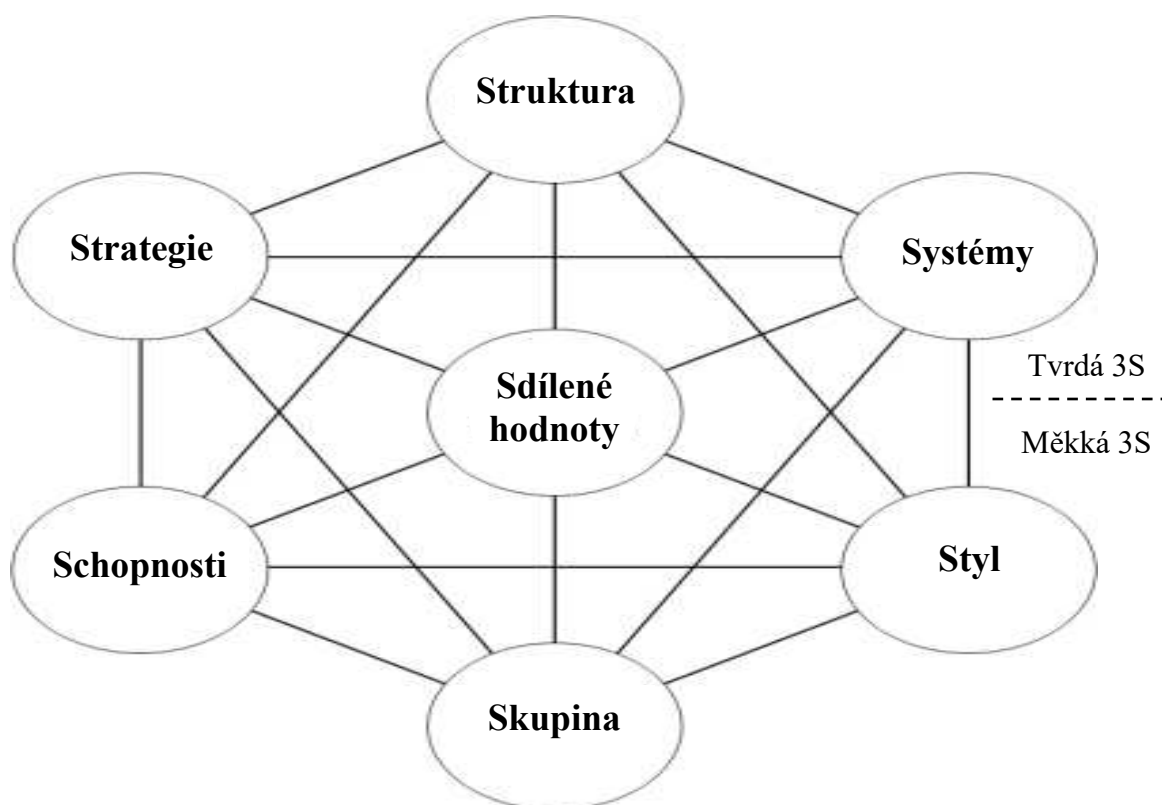


Schéma 2: Model 7S (Zdroj: CIMBÁLNÍKOVÁ Lenka, 2012, s.62)

Pro soulad těchto faktorů je třeba hledat klíčové faktory v každé organizaci (firmě).

Strategy (strategie) – vyjadřuje jak a jestli dosahuje firma svých předem určených cílů, vizí a strategií, hodnotí se také způsob využívání příležitostí a hrozeb v daném oboru. (CIMBÁLNÍKOVÁ Lenka, 2012, str.63)

Structure (struktura) – vyjadřuje, jak efektivně pracuje daná firma s informacemi. Způsob delegování informací pomocí např. organizační struktury. Komunikace a spolupráce mezi firemními oddíly, přenos informací a kontrolní mechanismy. (CIMBÁLNÍKOVÁ Lenka, 2012, str.63)

Systems (systém řízení) – jsou to systémy a způsoby, sloužící pro informační, kontrolní a dopravní řízení výroby. (CIMBÁLNÍKOVÁ Lenka, 2012, str.63)

Style (styl manažerské práce) – jakým způsobem přistupuje vedení firmy k řízení konfliktů. (CIMBÁLNÍKOVÁ Lenka, 2012, str.63)

Staff (spolupracovníci) – jsou to lidské zdroje v organizaci. Jejich funkce, způsoby chování a odpovědnosti, motivace a způsob jejich odměňování. (CIMBÁLNÍKOVÁ Lenka, 2012, str.63)

Skills (schopnosti) – vyjadřují schopnosti uvnitř podniku a zkoumají, jak dobře je podnik zorganizován. Organizace na pracovišti je základem. (CIMBÁLNÍKOVÁ Lenka, 2012, str.63)

Shared values (sdílené hodnoty) – vytyčují podstatné a ověřené hodnoty, ideje, které jsou uznávány jak mezi pracovníky, tak mezi zainteresovanými stranami. (CIMBÁLNÍKOVÁ Lenka, 2012, str.63)

1.2 Finanční analýza

Za obecný cíl finanční analýzy je obvykle považováno posouzení finančního zdraví podniku v podobě logického průniku rentability a likvidity.

$$\textit{finanční zdraví} = \textit{rentabilita} + \textit{likvidita}$$

Vzorec 1: Finanční zdraví podniku (Zdroj: KALOUDA František, 2015, str.51)

Toto vymezení cíle je pouze teoretické, a proto musí být doplněno o definice dalších alternativních, či doplňujících cílů. Může se jednat například o metodu analýzy a identifikace silných a slabých stránek podniku, identifikace finanční tísně podniku nebo rozbor finanční situace na úrovni odvětví, ve kterém se daná firma pohybuje. (KALOUDA František, 2015, str.51)

Finanční analýza sama o sobě je pouze nástroj pro detailnější pohled na podnik jako takový. Finanční analýza není pouze aplikace několika známých postupů ale spíše cyklem, kdy se v každém kroku může objevit nějaká důležitá souvislost, která umožní vidět firmu z zcela jiného úhlu pohledu a donutí nás přehodnotit již dříve stanovené kroky.

Analýzy účetních výkazů či poměrových ukazatelů jsou jen pomocnými nástroji, které umožňují vidět některé souvislosti snadněji. (KISLINGEROVÁ Eva a Jiří HNILICA, 2008, str.1)

Finanční analýza je v dnešní době nedílnou součástí finančního řízení podniku, a proto je logické, že se jí dostává značného vývoje a rozvoje. Znalostmi finanční analýzy by měl disponovat každý účetní odborník, nehledě na to, že jejím hlavním a nejdůležitějším zdrojem jsou informace poskytované systémem finančního účetnictví. V praxi podniků se lze setkat s řadou nejrůznějších přístupů a technik analýzy, které však mají ten stejný a jediný cíl, podat co nejvěrnější obraz o finanční situaci podniku, jak externím uživatelům, tak pro interní použití. (MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ, 2006, str.12)

1.3 Metody finanční analýzy

Na samotném začátku se metody finanční analýzy dělí na dva základní způsoby pojetí.

- **Fundamentální pojetí finanční analýzy**

Fundamentální pojetí se spíše soustřeďuje na vyhodnocování kvalitativních údajů o podniku. Toto pojetí se zakládá na odborném odhadu zkušeného analytika, při kterém se nepoužívá matematických aparátů.

(MRKVIČKA Josef a Pavel KOLÁŘ, 2006, str.44)

- Metoda: odborný odhad experta
- Teoretická a praktická kvalifikace analytika
 - Na úrovni podniku
 - Na úrovni oboru
 - Na makro úrovni (národní ekonomika)

(KALOUDA, František, 2016, str.61)

- **Technické pojetí finanční analýzy**

Technickému pojetí rozumíme tak, že se jedná o kvantitativní zpracování účetních a ekonomických dat, právě určenými matematicko-statistickými algoritmizovanými metodami, ze kterých se na konci kvalitativně i kvantitativně vyhodnocuje závěr. (MRKVIČKA Josef a Pavel KOLÁŘ, 2006, str.44)

- V zásadě reálná data
- Kvantitativní metody

- Matematicko-statistické algoritmizované metody
- Výsledek zpracován a vyhodnocován

(KALOUDA, František, 2016, str.61)

V nejlepším případě se technická a fundamentalistická analýza provádějí společně a jejich závěry se navzájem doplňují. Tím vznikne tzv. maximalizace vypovídající schopnosti použitých metodik. (KALOUDA, František, 2016, str.61)

1.3.1 Elementární metody

Elementární metody v mnoha případech postačují v praxi a jsou značně rozšířené díky tomu, že jsou založeny a používají se v ní základní aritmetické operace pro úpravu absolutních dat, která jsou obsažena ve finančních výkazech. Výhodou je jednoduchost výpočetních operací a nenáročnost jejího zpracování. (KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2015, str.68)

Přehled „Elementárních“ metod dle Sedláčka (2001).

- Analýza stavových ukazatelů (absolutních ukazatelů)
 - Horizontální analýza (analýza trendů)
 - Vertikální analýza (procentní rozbor)
- Analýza rozdílových ukazatelů (fondů finančních prostředků)
 - Čistý pracovní kapitál
 - Čisté pohotové prostředky
- Analýza poměrových ukazatelů
 - Ukazatele likvidity (platební schopnost)
 - Ukazatele aktivity
 - Ukazatele zadluženosti
 - Ukazatele rentability
- Analýzy soustav ukazatelů
 - Predikční modely

Analýza stavových ukazatelů

Součástí této analýzy je především horizontální a vertikální analýza, nebo jak uvádí KALOUDA (2016, str.62) „*Horizontální analýza (analýza po řádcích)*“ a „*Vertikální analýza (analýza po sloupcích)*“.

Horizontální analýza (analýza trendů)

Horizontální analýza znázorňuje přehled změn absolutních ukazatelů v čase. Je dobré zvolit si poněkud delší časové řady. Při zvolení delších časových řad nastávají menší nepřesnosti z hlediska vyvození výsledných propočetů. (RŮČKOVÁ Petra, 2015, str.43)

Přehled změn vyjádříme vzorci:

$$\text{absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

$$\text{procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna} \times 100}{\text{ukazatel}_{t-1}}$$

Vzorec 2: Horizontální analýza (Zdroj: MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ, 2006, s.55)

Vertikální analýza (procesní rozbor)

Vertikální analýza poměřuje jednotlivé položky z účetních výkazů s celkovou hodnotou aktiv či pasiv. Po aplikaci vertikální analýzy lze přehledně srovnat stav nynější se stavem z minulých let. Vertikální analýza může také sloužit k porovnání analyzované firmy s tzv. oborovým průměrem či jinými firmami ve stejném oboru podnikání.

Svojí strukturou má za úkol informovat jak, kolik a do čeho firma investovala svůj kapitál.

Vertikální analýza jako taková slouží jako podklad pro podrobnější zkoumání jednotlivých položek.

Tato metoda zobrazuje jednotlivé položky rozvahy, jako procentní podíl ke své nadřazené základně. (RŮČKOVÁ Petra, 2015, str.43)

Analýza rozdílových ukazatelů

Součástí této analýzy jsou ukazatelé:

- Čistý pracovní kapitál (dále jen ČPK)

Udává, jak je podnik schopný hradit své závazky. ČPK by se měl zhruba rovnat hodnotě zásob ($\text{ČPK}/\text{zásoby} = 1$ (přijatelná hodnota 0,7)). Čím více má podnik ČPK, tím je jeho schopnost platit své závazky větší. (KONEČNÝ Miloš, 2006, str.28)

Negativa snižující vypovídající schopnosti ČPK:

- Obtížně vymahatelné pohledávky
- Vyrobené výrobky v tuto chvíli už neprodejné, nebo prodejné jen za velmi nízkou cenu.
- Bezdůvodné držení příliš vysokých skladů
(KONEČNÝ Miloš, 2006, str.28)

ČPK je indikátorem platební schopnosti podniku. Platí, že čím vyšší ČPK, tím lépe je podnik schopen platit své závazky, ale pouze za dostatečné likvidnosti svých aktiv. Nabývá-li ukazatel záporné hodnoty, znamená to, že firma má tzv. nekrytý dluh. (MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ, 2006, str.60)

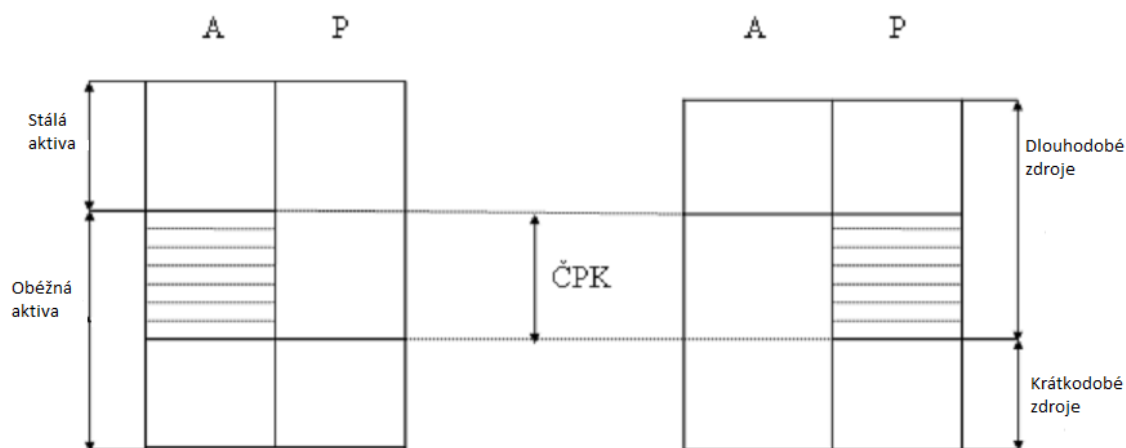


Schéma 3: ČPK (Zdroj: MRKVIČKA Josef a Pavel KOLÁŘ, 2006, s.61)

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobá pasiva}$$

Vzorec 3: ČPK (Zdroj: MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ, 2006, s.60)

- Čisté pohotové prostředky (dále jen ČPP)

Pojem čisté pohotové prostředky můžeme podle Mrkvičky Josefa a Koláře Pavla (2006) chápat dvojím způsobem:

- 1) Peníze na pokladně (hotovost) a peníze na bankovním účtu.
- 2) Peníze na pokladně (hotovost), peníze na bankovních účtech a dále šeky, směnky, cenné papíry s krátkodobou splatností, krátkodobé vklady s vysokým stupněm likvidity (rychle přeměnitelné na peníze) a zůstatky nevyčerpaných bankovních úvěrů.

$$\text{ČPP} = \text{ČPK} - \text{Zásoby} - \text{Krátkodobé pohledávky}$$

Vzorec 4: ČPP (Zdroj: KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2015, s.105)

Při variantě 1) se snaží podnik likvidovat všechny své dluhy v penězích v hotovosti a na bankovních účtech.

Při variantě 2) se podnik snaží likvidovat všechny své dluhy všemi svými pohotovými prostředky. (KONEČNÝ Miloš, 2006, str.30)

Pro účely naší analýzy bude použita varianta č.1.

Hodnota ukazatele ČPP by se měla pohybovat kolem hodnoty 0. Vyšší hodnota ukazatele naznačuje neopodstatněné a nepotřebné množství peněžních prostředků. (KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2015)

Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele charakterizují vztah mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli. Data pro analýzu pochází především z rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Údaje z rozvahy jsou v povaze stavových ukazatelů (k určitému datu), naproti tomu údaje z výkazu zisku a ztrát jsou výsledky operací (činností) podnikatele na určité období. Pro posouzení jednotlivých oblastí hospodaření podniku jsou ukazatele rozčleněny do skupin podle toho, o které oblasti finančního hospodaření podniku vypovídají. (SEDLÁČEK, Jaroslav, 2001, str.61)

Dle Sedláčka (2001) se dělí na:

- Ukazatele likvidity (platební schopnost).
- Ukazatele aktivity.
- Ukazatele zadluženosti.
- Ukazatele rentability.

Ve výpočtech se můžeme setkat s rozdělením zisku do následujících kategorií:

EBITDA – zisk před daněmi, odpisy a úroky,

EBIT – zisk před odečtením úroků a daní,

EAT – zisk po zdanění (čistý zisk),

EBT – zisk před zdaněním. (SEDLÁČEK, Jaroslav, 2001)

Ukazatele likvidity (platební schopnost)

Ukazatele likvidity jsou celosvětově dány téměř dokonalým tříprvkovým schématem. Likvidita je v zásadě vztah (poměr), který srovnává to, co má podnik platit (ve jmenovateli zlomku) s tím, čím to může zaplatit (v čitateli zlomku). (KALOUDA, František, 2016, str.66)

Ukazatele likvidity udávají schopnost firmy dosahovat svých závazků. Připravenost podniku platit své dluhy můžeme nazvat solventností. Podmínkou solventnosti je to, aby firma měla dostatečnou část majetku ve formě, se kterou může platit, nejlépe ve formě peněz nebo majetku rychle přeměnitelným na peníze. Jinak řečeno, podmínkou solventnosti je likvidita. (SEDLÁČEK, Jaroslav, 2001, str.73)

V tříprvkovém schématu dělíme ukazatele likvidity na:

- Běžná likvidita

Hodnota ukazatele určuje, kolikrát by měly být oběžná aktiva větší, než krátkodobé závazky, aby nedocházelo k situaci, kdy bude muset podnikatel hradit své krátkodobé závazky např. prodejem stálých aktiv. (KALOUDA, František, 2016, str.66)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 5: Běžná likvidita (Zdroj: SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011, s.66)

Doporučené hodnoty se proto liší v závislosti na předmětu podnikání. Kalouda (2016) udává doporučenou hodnotu 2 a 2,5. Šafařík (2015) uvádí hodnoty dle zvolené strategie řízení likvidity na konzervativní (> 2,5), průměrnou (1,6 - 2,5) a agresivní (1 - 1,6).

- Pohotová likvidita

Hodnota ukazatele udává schopnost podniku splatit své závazky, a to bez prodeje zásob, které jsou považovány za nejméně likvidní zdroj. Vzhledem k dnešní situaci je sporné, zda by nejméně likvidním aktivem mohly být taktéž pohledávky. (KALOUDA, František, 2016, str.66)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{krátkodobá pasiva}}$$

Vzorec 6: Pohotová likvidita (Zdroj: KALOUDA, František, 2016, s.66)

Pohotová likvidita upravuje oběžná aktiva od zásob a počítá tedy jen s peněžními prostředky, krátkodobými cennými papíry a krátkodobými pohledávkami. Je užitečné porovnávat výsledky ukazatele běžné a pohotové likvidity. Výrazně nižší hodnota pohotové likvidity ukazuje nadměrné množství zásob v rozvaze. Hodnota ukazatele pro pohotovou likviditu by neměla klesnout pod 1. (SEDLÁČEK, Jaroslav, 2001, str.74)

Sedláček (2015) udává hodnoty dle strategií na konzervativní (1,1 - 1,5), průměrnou (0,7 – 1) a agresivní (0,4 – 0,7).

- Okamžitá (peněžní) likvidita

Ukazuje, jak je firma schopná uhradit dluhy právě teď nebo v krátkém časovém horizontu. Do čitatele se dosazují finanční prostředky, tedy peníze v hotovosti a na bankovních účtech + jejich ekvivalenty (krátkodobé cenné papíry, splatné dluhy, směnečné dluhy a šeky). (SEDLÁČEK, Jaroslav, 2001, str.75)

$$\text{Okamžitá (peněžní) likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 7: Okamžitá likvidita (Zdroj: KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2015, s.134)

Okamžitá likvidita je nejvyšší forma likvidity. Standardní hodnota by se neměla dostat pod 0,2. (KALOUDA, František, 2016, str.66)

Dle Kubíčkové a Jindřichovské (2015) by se hodnota měla pohybovat v rozpětí od 0,2 do 0,7.

Ukazatele Aktivit

Udávají, jak efektivně firma hospodaří se svými aktivy. Firma může disponovat přebytkem aktiv, zbytečnými náklady, a to může zapříčinit nízký zisk. Má-li firma aktiv málo, mohou jí ujít různé podnikatelské příležitosti, a tím i přijít o budoucí zisk. Ukazatelé aktivity vyjadřují vázanost kapitálu ve vybraných položkách aktiv a pasiv, obratovost nebo dobou obratu ve dnech. (SEDLÁČEK, Jaroslav, 2001, str.66)

Základní ukazatele aktivity:

- Obrat zásob

Udává kolikrát je v průběhu sledovaného období každá položka zásob prodána a znovu naskladněna. Výsledek zobrazuje počet obrátů zásob. (SEDLÁČEK, Jaroslav, 2001, str.67)

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

Vzorec 8: Obrat zásob (Zdroj: SEDLÁČEK, Jaroslav, 2001, s.67)

Čím nižší je hodnota tohoto ukazatele ve srovnání s oborovým průměrem, tím má podnik více přebytečných zásob, tyto zásoby mají nižší nebo nulovou výnosnost. (KONEČNÝ, Miloš, 2006, str.58)

- Obrat pohledávek

Udává kolikrát jsou v průběhu sledovaného období pohledávky přeměněny v peníze plynoucí z tržeb. Výsledek zobrazuje počet obrátů pohledávek. (KALOUDA, František, 2016, str.65)

$$\text{Obrat pohledávek} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Pohledávky}}$$

Vzorec 9: Obrat pohledávek (Zdroj: SEDLÁČEK, Jaroslav, 2001, s.67)

- Obrat celkových aktiv

Tento ukazatel udává obrat celkového kapitálu firmy. Hodnoty ukazatele by se měly pohybovat v rozmezí od 1,6 do 2,9. Při počtu obrátek celkových aktiv menších než 1,5 je nutno prověřit, zda je možné vložený majetek redukovat. Výsledek zobrazuje počet obrátů aktiv. (KONEČNÝ, Miloš, 2006, str.58)

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}}$$

Vzorec 10: Obrat celkových aktiv (Zdroj: KONEČNÝ, Miloš, 2006, s.58)

- Doba obratu

Doba obratu jednotlivých ukazatelů aktivity je počet ve dnech, za jak dlouho se daná položka rozvahy sníží a opět nabyde, např. u zásob je se jedná o počet dní, za které se jednotlivé položky zásob prodají a opět naskladní.

Doba obratu se počítá u každého ukazatele obdobně. Otočený zlomek pro výpočet počtu obrátů s tím, že se jmenovatel navíc vydělí číslem 365, abychom získali hodnotu tržeb za den. (KALOUDA, František, 2016, str.65; SEDLÁČEK, Jaroslav, 2001, str.67; KONEČNÝ, Miloš, 2006, str.59)

Doba obratu pohledávek:

$$\frac{Pohledávky}{Tržby/365} = (\text{počet dnů})$$

Doba obratu zásob:

$$\frac{Zásoby}{Tržby/365} = (\text{počet dnů})$$

Doba obratu celkových aktiv:

$$\frac{Aktiva}{Tržby/365} = (\text{počet dnů})$$

Vzorec 11: Doba obratu (Zdroj: KONEČNÝ, Miloš, 2006, s.58)

Ukazatele zadluženosti

Zadluženost je vyjadřována v zásadě poměrem vlastních a cizích zdrojů. Měří se rozsah, ve kterém firma využívá financování pomocí dluhů (tedy zadluženosti). (KALOUDA, František, 2016, str.67; SEDLÁČEK, Jaroslav, 2001, str.69)

- Celková zadluženost

Celková zadluženost nebo také ukazatel věřitelského rizika či debt ratio. Uvádí podíl cizího kapitálu (dluhu) k majetku firmy (celkovým aktivům). Při vyšším podílu vlastního kapitálu má potencionální investor jistotu většího bezpečnostního polštáře při krachu firmy a její likvidace. (SEDLÁČEK, Jaroslav, 2001, str.69)

$$Celková\ zadluženost = \frac{Cizí\ zdroje}{Celková\ aktiva} \times 100 = [\%]$$

Kde platí:

$$Cizí\ zdroje = Rezervy + Krátkodobé\ závazky + Dlouhodobé\ závazky + bankovní\ úvěry\ a\ výpomoci + Časové\ rozlišení\ na\ straně\ pasiv$$

Vzorec 12: Celková zadluženost

(Zdroj: MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ, 2006, s.88; SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011, s.64)

Vysoká úroveň ukazatele znamená vysokou míru zadluženosti podniku. Přesná kritéria pro výši tohoto ukazatele nelze stanovit. Kdybychom se ale drželi „zlatého pravidla“, úroveň ukazatele by měla být okolo 50 %. Nelze vždy tvrdit, že vysoká úroveň ukazatele je špatná. Když podnik dosahuje vyššího výnosu, než je úrok vyplácený za použití cizího kapitálu, je pro podnik a jeho investory velmi výhodné. (MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ, 2006 str.88)

- Koeficient samofinancování

Tento ukazatel je doplňkovým ukazatelem k předchozímu ukazateli celkové zadluženosti a jejich součet tvoří 100 %. Vyjadřuje část celkových aktiv podniku, která jsou financována z vlastních zdrojů. Oba ukazatele, koeficient samofinancování a koeficient celkové zadluženosti, jsou nejvýznamnější ukazatele pro celkové zhodnocení firmy a její finanční situace. (MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ, 2006 str.88)

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \times 100 = [\%]$$

Vzorec 13: Koeficient samofinancování (Zdroj: MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ, 2006 s.89)

- Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí informuje o tom, kolikrát zisk převyšuje placené úroky. Pokud je ukazatel roven 1, podnik tedy k uhrazení úroků potřebuje veškerý svůj vyprodukovaný zisk a podíl pro akcionáře bude nulový. Hodnota pro tento ukazatel se doporučuje 3 až 6násobné pokrytí celého úroku ziskem. Výsledek zobrazuje kolikrát zisk převyšuje úroky. (SEDLÁČEK, Jaroslav, 2001, str.71)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{Úroky}}$$

Vzorec 14: Úrokové krytí (Zdroj: SEDLÁČEK, Jaroslav, 2001, s.71; SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011, s.64)

Doporučené hodnoty dle Kaloudy (2016) a standardů USA jsou minimum 3, střed 5 a optimum 8.

- Doba splácení dluhů

Tento ukazatel uvádí, za jak dlouho by měl podnik svými vlastními silami splatit své dluhy. Je mnoho variací, jakým majetkem budeme financovat jaký druh dluhu. Pro účely této finanční analýzy se budou od cizích zdrojů odčítat rezervy a financovat se bude pomocí provozního cash-flow. Výsledek zobrazuje počet let splácení dluhů. (KONEČNÝ, Miloš, 2006, str.56)

$$Doba\ splácení\ dluhů = \frac{Cizí\ zdroje - rezervy}{Provozní\ cashflow}$$

Vzorec 15: Doba splácení dluhů (Zdroj: KONEČNÝ, Miloš, 2006, s.56)

Zahraniční finančně zdravé podniky dosahují výše tohoto ukazatele menší než 3 roky. Průměr v průmyslu jsou 4 roky, v řemeslných živnostech 5 let, ve velkoobchodě 6 a v maloobchodě 8 let. (KONEČNÝ, Miloš, 2006, str.56)

Ukazatele rentability

„Měří úspěšnost při dosahování podnikových cílů srovnáváním zisku s jinými veličinami vyjadřujícími prostředky vynaložené na dosažení tohoto výsledku hospodařením.“
(KONEČNÝ, Miloš, 2006, str.60)

Rentabilita neboli ziskovost, zajímá především investory. Ukazatelé rentability obecně poměrují dosažený zisk podnikáním a výši zdrojů, které byly použity k jeho dosažení. Výsledky rentabilit se srovnávají s oborovým průměrem daného odvětví, ve kterém firma podniká. (SEDLÁČEK, Jaroslav, 2001, str.62; KONEČNÝ, Miloš, 2006, str.60)

- Rentabilita aktiv (ROA)

Ukazatel ROA poměřuje zisk s celkovými aktivy bez ohledu na to, z jakých zdrojů financování tyto aktiva firma nabyla. V čitateli zlomku bude zisk po zdanění, aby v se v poměru počítalo se skutečnou cenou cizího kapitálu, včetně odměny věřitelům za zapůjčený kapitál. (SEDLÁČEK, Jaroslav, 2001, str.63)

$$ROA = \frac{EAT}{\text{Celková aktiva}}$$

Vzorec 16: ROA (Zdroj: SEDLÁČEK, Jaroslav, 2001, s.63)

Vypočtené hodnoty se dle Konečného (2006) srovnávají s odvětvovým průměrem ve kterém firma podniká.

- Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Ukazatel přináší informaci o tom, zda vložený kapitál vlastníků (akcionářů, investorů, společníků a dalších) přináší dostatečný výnos. (SEDLÁČEK, Jaroslav, 2001, str.63)

$$ROE = \frac{EAT}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Vzorec 17: ROE (Zdroj: SEDLÁČEK, Jaroslav, 2001, s.64)

Hodnota ukazatele dle Konečného (2006) by měla být větší, než rentabilita aktiv (ROA), aby se investorovi vyplatilo vložit peníze do podniku namísto do banky.

- Rentabilita tržeb (ROS)

Jmenovatelem v tomto ukazateli jsou tržby, zastupující tržní ohodnocení výkonů firmy za určité období. Rentabilita tržeb tedy představuje zisk vztažený k tržbám. (SEDLÁČEK, Jaroslav, 2001, str.64)

$$ROS = \frac{EBIT}{\text{Tržby}}$$

Vzorec 18: ROS (Zdroj: KONEČNÝ, Miloš, 2006, s.61)

Vypočtené hodnoty se dle Konečného (2006) srovnávají s odvětvovým průměrem ve kterém firma podniká.

Analýza soustav ukazatelů

Při výpočtu ukazatelů zjistíme, že každý ukazatel vyjadřuje jen určitý pohled na činnosti podniku. Vytvoření stručného a komplexního přehledu finanční situace vedlo ke vzniku různých soustav vybraných ukazatelů, aby souhrnně vyjádřili finanční situaci podniku.

Existují dva typy modelů posuzující finanční zdraví podniku. **Bankrotní modely** jsou modely odpovídající na otázku, zda podnik do určité doby zbankrotuje a **predikční modely** odpovídají na otázku, zda je podnik dobrý nebo špatný. (KONEČNÝ, Miloš, 2006, str.66)

Kralickův QUICKTEST

Tento test používá čtyři poměrové ukazatele se stejnou vahou na to, aby zhodnotil finanční situaci podniku. Tento model je založený na bodovém hodnocení podílových ukazatelů, které se určí na stanovených bodových stupnicích. (KONEČNÝ, Miloš, 2006, str.68)

Tabulka 1: QUICKTEST

Ukazatel (vzorek pro výpočet)	Finanční stabilita		Výnosová situace	
	$\frac{Vl.kapitál}{Aktiva}$	$\frac{Dluhy - Pohot.peněžní prostředky}{Provozní CF}$	$\frac{Provozní CF}{Tržby}$	$\frac{Zisk před zdaněním + Nákladové úroky}{Aktiva}$
	[%]	[roky]	[%]	[%]
Vypovídá o	kapitálové síle	zadlužení	fin. výkonnosti	výnosnosti
Známka hodnocení:				
1 Výborný	> 30	< 3	> 10	> 15
2 Velmi dobrý	> 20	< 5	> 8	> 12
3 Průměrný	> 10	≤ 12	> 5	> 8
4 Špatný	≤ 10	> 12	≤ 5	≤ 8
5 Ohrožení insolvence	< 0	> 30	< 0	> 0

(Zdroj: KONEČNÝ, Miloš, 2006, s.68)

„Za dané období se vypočítají jednotlivé ukazatele, výše jednotlivých ukazatelů se oznámkuje podle uvedené tabulky, vypočítá se (vždy jako aritmetický průměr): známka finanční stability (průměr známek za první dva ukazatele), známka výnosové situace (průměr známek za třetí a čtvrtý ukazatel), celková známka za celý QUICKTEST (průměr

známek za všechny čtyři ukazatele). Celková známka se posuzuje podle významu jednotlivých známek z tabulky „známka hodnocení“. Podnik s celkovou známkou nižší než 2 se považuje za bonitní, podnik se známkou vyšší než 3 za spějící k bankrotu.“ (KONEČNÝ, Miloš, 2006, str.68)

Index IN05

Index IN05 je stanovený postup, jak posoudit finanční riziko českých podniků. Tento index porovnává toto riziko z pohledu světových ratingových agentur a vychází z mezinárodních účetních standardů. Index IN05 vznikl syntézou a aktualizací indexů IN99, IN95 a IN01. (MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ, 2006, str.148; KALOUDA, František, 2016, str.77)

Definiční vztah indexu IN05 má podobu:

$$IN05 = 0,13 \times A + 0,04 \times B + 3,97 \times C + 0,21 \times D + 0,09 \times E$$

$$A = \frac{\text{Celkový kapitál}}{\text{Cizí kapitál}}$$

$$B = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}}$$

$$C = \frac{EBIT}{\text{Celkový kapitál}}$$

$$D = \frac{\text{Výnosy celkem (tržby)}}{\text{Celkový kapitál}}$$

$$E = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 19: IN05 (Zdroj: KALOUDA, František, 2016, s.78)

Dle výsledku výpočtu můžeme vyvodit situaci podniku následně:

IN > 1,6	můžeme předpokládat uspokojivou finanční situaci podniku,
0,9 < IN < 1,6	podnik v tzv. šedé zóně, nemá přímo vyhraněné výsledky,
IN ≤ 0,9	podnik je ohrožen vážnými finančními problémy.

(KALOUDA, František, 2016, str.78)

Knápková (2013) uvádí ve své literatuře, že koeficient B by měl dosahovat maximální hodnoty 9. Důvodem je, že nákladové úroky se velice snadno mohou limitně blížit nule.

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

2.1 Představení společnosti

Firma vybraná pro analýzu má více než stoleté zkušenosti ve svém oboru a je světovou špičkou v oblasti řízení médií a pohybu. Dodává výjimečná řešení zvyšující produktivitu a efektivitu zařízení zákazníků.

Společnost se snaží porozumět svým zákazníkům a pochopit jejich problémy. Po důkladném prozkoumání a zhodnocení situace dá firma dohromady své produkty, vyškolené zaměstnance, znalosti a přináší zákazníkovi své služby a řešení přímo na míru. To zaručí zefektivnění a celkové zlepšení výkonnosti zákaznickova strojního vybavení. Takovéto chování prezentuje firma jako „Engineering GREAT“, v překladu SKVĚLÁ technická řešení.

Nejen sortiment, který firma nabízí, ale i úzkou spolupráci se svými zákazníky, včetně prodejního servisu, je možno využít po celém světě, prostřednictvím celosvětové sítě podpory, zajišťující spolehlivé dodávky po celém světě.

Firma nejen vyrábí a dodává produkty, ale také inovuje už od svého počátku. Např. v roce 2017 činily výdaje na výzkum a vývoj 8,7 mil. Kč.

Firma na trhu působí jako společnost s ručením omezeným. V čele stálo už celkem 11 osob, ale v současné době jsou to pouze dva jednatelé.

Původní organizace vystupovala pod jiným názvem a byla součástí veliké nadnárodní korporace od roku 1972 a nová organizace, jak ji můžeme vidět dnes, je zapsána v obchodním rejstříku od roku 1992. Celá korporace zajišťuje stejné či podobné druhy služeb, jak jsou již zmíněny výše, jen v jiném odvětví.

Výrobní program firmy a hlavní trhy na kterých firma působí

- Energie
 - Stěžejní součástky a komponenty do různých typů elektráren, produkty odolávající vysokému teplu a tlaku při výrobě elektrické energie
- Vzduchotechnika
 - Víceúčelové zařízení do komerčních, obchodních, kancelářských center, budov. Zařízení obsahující vysoce přesné mechanické ventily a digitální ovládání, umožňující úplnou elektronickou integraci a vyšší účinnost v komplexních systémech vytápění a chlazení.
- Komerční vozidla
 - Řešení pro kabiny, podvozky a hnací ústrojí, zajišťující úsporu paliva, snížení emisí a rychlejší montáž.
- Vlaky
 - Řešení na míru pro veškeré kolejové vybavení, začínaje kompresorovým vysoušečem, konče různými specifickými kontrolními systémy.
- Rodinný dům
 - Sortiment termostatických regulačních produktů, zajišťujících optimální regulaci teploty a energetickou účinnost.
- LNG
 - Zabezpečovací a bezpečnostní systémy pro zajištění bezpečné dodávky zkapalněného zemního plynu do energetických měst po celém světě.
- Rafinerie
 - Od benzínu po naftu plus tryskové palivo. Specializované ventily rafinující ropu, které poskytují širokou škálu produktů.
- Průmyslová automatizace
 - Vývoj a řešení automatizace ve strojírenském, potravinářském, nápojovém, polygrafickém a výrobním průmyslu.
- Datová centra
 - Zajištění stabilního tlaku a čistou vodu pro zařízení s vysokou intenzitou chlazení, zabráňující předčasnému selhání zařízení.

- Zdravotnické zařízení a přístroje
 - Podává pomocnou ruku výrobcům OEM zařízení se zvyšováním výkonnosti jejich systémů, což umožňuje špičkovým zařízením zlepšovat zdraví a životní prostředí.
- Těžební platformy
 - Návrh a design ventilů pro nejkritičtější místa a spoje včetně námořních těžebních plošin.

2.2 Analýza okolí

Tato kapitola se nevěnuje společnosti jako takové, ale zaměřuje se spíše na vlivy, které více či méně zasahují a mají vliv na chod společnosti. Vybrané nástroje pro tuto analýzu jsou PEST analýza, Porterův model pěti sil a analýza 7S.

2.2.1 PEST analýza

Tato analýza je analýza okolí firmy (makroprostředí) a vlivů, které ovlivňují chod firmy. (VEBER Jaromír, 2009, str.537)

Politicko-právní faktory

Stejně tak, jako ostatní firmy podnikající na území České republiky, podléhá i vybraná firma zákonům, vyhláškám, nařízením vlády a jiným právním normám České republiky.

Mezi obecně platné předpisy, kterými se musí dané firmy řídit patří například:

- Zákon č. 89/2012 Sb. Občanský zákoník a ve znění pozdějších předpisů.
 - Upravuje např. formu uzavírání smluv.
- Zákon č. 90/2012 Sb. o obchodních korporacích a ve znění pozdějších předpisů.
 - Upravuje např. výši počátečního kapitálu nebo jak firmu založit.
- Zákon č. 563/1991 Sb. o účetnictví a ve znění pozdějších předpisů.
 - Upravuje např. rozsah a způsob vedení účetnictví.
- Zákon č. 586/1992 Sb. o daních z příjmů a ve znění pozdějších předpisů.
 - Upravuje např. sazbu daně z příjmu.
- Zákon č. 262/2006 Sb. Zákoník práce a ve znění pozdějších předpisů.
 - Upravuje např. vztah mezi zaměstnancem a zaměstnavatelem.

Vláda České republiky každým rokem novelizuje zákony pro podnikatele i nepodnikatele. Příjemná změna pro podnikatele je od roku 2014, kdy vláda stanovila výši daně z přidané hodnoty na 21 % v základní sazbě a 15 % a 10 % ve snížené sazbě a dále se nezměnila. Do roku 2014 tomu tak nebylo a sazba daně se měnila každý rok.

Nepříliš dobrou změnou pro podnikatele bylo zavedení hrazení nemocenské dovolené už od prvního dne zaměstnavatelem. Po wejítí tohoto ustanovení v platnost byl zaznamenán nárůst nemocenských dovolených a spolu s tím i problémy firem spojené s nepřítomností zaměstnanců na pracovních pozicích.

Ekonomické faktory

Jedním z hlavních ekonomických faktorů je nezaměstnanost. Nezaměstnanost trápí většinu zemí světa a Česká republika tomu není výjimkou.

Tabulka 2: Nezaměstnanost v ČR

	2014	2015	2016	2017	2018
Nezaměstnanost v ČR	7,5%	6,2%	5,3%	3,8%	3,1%

(Zdroj: www.kurzy.cz)

Nezaměstnanost v ČR po dobu celého sledovaného období klesá, a to pro firmu není dobré. Zrovna v roce, kdy nezaměstnanost klesla pod přirozenou míru firma investovala a od roku 2017 shání neustále nové zaměstnance. Při nízké úrovni nezaměstnanosti je pro firmy jako zaměstnavatele daleko těžší udržet si zaměstnance ve firmě. Veliký počet zaměstnanců, kteří vydrží na pracovní pozici jen krátkou chvíli (vysoká fluktuace zaměstnanců) jsou pro firmu přítěží a postupem času se vytrácí základní know-how firmy. (HÁJKOVÁ, Dana, 2020; Kurzy.cz [online])

Měnové kurzy jsou pro vybranou firmu velice klíčovým faktorem. Firma, jelikož je zahraničního původu, nakupuje od většiny dodavatelů v eurech, a to jak zahraničních, tak tuzemských. Firma nejen nakupuje, ale i stanovuje ceny a prodává v eurech, a proto měnové kurzy do jisté míry ovlivňují chod firmy. Při obratu firmy v řádech miliard korun, má změna kurzu o pouhou jednu korunu vliv v řádu stamiliónů na výslednou hodnotu obratu. Při nakupování u zahraničních dodavatelů firma disponuje korunami přepočítanými na eura a např. u švýcarských dodavatelů přepočítanými ještě na švýcarské franky. Změna nejen kurzu eura by mohla ovlivnit celkovou cenu dodávky, a tím i finanční stránku podniku. (HÁJKOVÁ, Dana, 2020)

Sociální faktory

Analyzovaná firma je faktory, jako je například demografie, ovlivňována velice málo. Je to z toho důvodu, že firma se zabývá návrhem a výrobou různých řešení a součástí do mnoha odvětví průmyslu. Jelikož je firma součástí velkého celku (korporátu), je expedice výrobků firmy omezena pouze na členy korporátní společnosti. Sociální průzkum okolí by v tomhle případě ztrácel význam. (HÁJKOVÁ, Dana, 2020)

Význam by tato analýza měla z pohledu hledání nových potencionálních zaměstnanců. Množství pracovních pozic ve firmě roste každým rokem, a tak firma situovaná na okrajích středně velikých až velikých měst je dobrým útočištěm a lokací, pro získání nových zaměstnanců. Z pohledu demografie na firmu nebo její pobočku působí jak ruch města, tak klid předměstského prostředí. Lidé žijící ve městě mají možnost využití MHD pro dopravu do práce. Tam, kde není síť hromadné dopravy vhodnou volbou, mohou zvolit dopravu autem, aniž by museli čelit městské dopravní špičce. (HÁJKOVÁ, Dana, 2020)

Z pohledu sociálního rozložení lidí dle vzdělání, jak ve městě, tak na venkově, je mnoho vzdělaných i méně vzdělaných lidí. Český statistický úřad uvádí u obcí nad 1000 obyvatel 18 % občanů se základním vzděláním, 30 % s ukončeným středoškolským vzděláním a 8 % se zakončeným vysokoškolským vzděláním. Dále dle Českého statistického úřadu 45 % občanů ČR dojíždí do práce v rámci obce, 29 % dojíždí do jiné obce v rámci okresu, 12 % do jiného okresu v kraji, dalších 12 % dojíždí do práce do jiného kraje a zbylá 2 % jezdí za prací do zahraničí. Firma má z tohoto pohledu pracovní pozice pro manažery s vysokým vzděláním a praxí, pracovní pozice pro pracovníky splňující podmínky vzdělání, jako jsou např. technolog, projektant, designer, apod., a i pro lidi se základním vzděláním je zde uplatnění u výrobní linky a jim podobné. (HÁJKOVÁ, Dana, 2020; Český statistický úřad | ČSÚ [online], 2014; Veřejná databáze VDB, 2020; Vše o území VDB. [online], 2020)

Technologické faktory

Firma vybraná pro analýzu využívá značné množství technologií.

Jedním z největších výhod mezi technologickými faktory je systém, na kterém funguje téměř celá firma. Tento systémový nástroj spravuje veškerý majetek a procesy odehrávající se ve firmě. Systém je natolik technologicky vyspělý, že se díky němu dokáže pracovník podívat například do skladu na stav zásob určitému dodavateli a naopak. Systém takto urychluje nejen komunikaci mezi firmami, ale také urychluje informační toky, kdy se jedna strana nemusí ptát druhé a přímo vidí výsledek. Tento program spojuje dodavatele a odběratele po celém světě.

Technologické příležitosti pro firmu jsou veliké, a to z důvodu poskytování praxe pro vysokoškolské studenty a možnost vytvoření pracovního poměru po dokončení studia či při něm. Mladí lidé velice často mohou přijít s inovací nebo nápadem, jak by se daná situace mohla řešit. Firma je vždy nakloněna novým nápadům a inovacím. V oblastech, kde se firma nachází, je situováno nemálo vysokých škol, se kterými firma velice ráda spolupracuje. (HÁJKOVÁ, Dana, 2020)

2.2.2 Porterův model pěti sil

Tento model zkoumá a analyzuje podnikové okolí pomocí sil, které mohou ovlivnit postavení společnosti na trhu. Těmito silami jsou: riziko vstupu potencionálních konkurentů, vyjednávací síla dodavatelů a odběratelů, hrozba výroby substitutů a rivalita mezi konkurenty. (CIMBÁLNÍKOVÁ Lenka, 2012, str. 41)

Riziko vstupu potencionálních konkurentů

Analyzované firmě konkurují dva hlavní konkurenti, kteří jsou na trhu přibližně stejně dlouhou dobu jako analyzovaná firma a mají velice podobné portfolio produktů. Vznik nového takového konkurenta ve stejné velikosti a poli působnosti jako je analyzovaná firma nebo zmínění dva konkurenti, by musela projít dlouhým vývojem s vysokými počátečními náklady na zařízení, prostory pro podnikání, specializované dodavatele apod. Jelikož analyzovaná firma působí v mnoha odvětvích průmyslu, je velice těžké vytvořit funkční konkurenční firmu s tak velkým portfoliem a širokou škálou variací a druhů jednotlivých výrobků. (HÁJKOVÁ, Dana, 2020)

Vyjednávací síla dodavatelů a odběratelů

Jelikož je firma součástí většího celku (korporátu), je firma omezena na distribuci svých výrobků pouze členům korporátní společnosti a ta poté výrobky prodává.

Firma má široké portfolio různých dodavatelů, od velikých firem s obratem čistě s analyzovanou firmou v řádu 100 mil. Kč ročně, až po malé rodinné firmy s ročním obratem v řádech 10 tis. Kč. Firma má nemálo dodavatelů, kterým tvoří více jak 80 % odběru veškeré jejich produkce. Pro tyto dodavatele by nebylo příjemné přijít o tak velikého a pravidelného zákazníka, jako je analyzovaná firma. (HÁJKOVÁ, Dana, 2020)

Hrozba výroby substitutů

Jak bylo již zmíněno, firma má široké portfolio různých výrobků, pro příklad uvedeme ventil. Ventilů je velká spousta druhů. Při výrobě ventilů jsou stanoveny určité postupy, které jsou veřejně dostupné. Není složitý na výrobu, ale je třeba dodržet postupů a využít vhodné technologie. Po získání technických specifikací by výrobky, které firma vyrábí, byli např. v Číně schopni vyrobit. Výhodou analyzované firmy je atestace svých výrobků

pro specifické podmínky, zakládání si na kvalitních materiálech a kvalitním provedení pro dlouhou životnost a vysokou účinnost výrobku. (HÁJKOVÁ, Dana, 2020)

Rivalita mezi konkurenty

Spíše než rivalita, by se dala situace mezi analyzovanou firmou a jejími dvěma konkurenty nazvat jako technologický souboj. Analyzovaná firma je na špičce vývoje a výroby výrobků spadající do jejího portfolia a její dva konkurenti jsou v těsném závěsu za ní. Tyto tři firmy spolu svádí boj o vývoj v čase, tedy kdo nebude aktuální s vývojem technologií a procesů, tomu konkurence přebere potencionální možné zákazníky vlivem pomalé časové adaptace na aktuální trendy. (HÁJKOVÁ, Dana, 2020)

Firma si snaží své zákazníky udržet tak, aby se stali dlouhodobými odběrateli za pomoci dlouhých záručních lhůt a kvalitním pozáručním servisem, jako jsou třeba doporučené výměnné sady často dříve opotřebených součástí výrobků např. těsnění, podložky či ložiska. (HÁJKOVÁ, Dana, 2020)

2.2.3 Analýza 7S

Tato analýza zkoumá vnitřní prostředí firmy, jak funguje, jaké má strategie a jak dosahuje svých cílů. (CIMBÁLNÍKOVÁ Lenka, 2012, str.62)

Strategie

Firma zvolila jako strategii diversifikaci svého portfolia v poměru 50:50, automotive a průmyslová automatizace a už několikrát se jí tato strategie vyplatila. Při krizi v roce 2008 se diversifikace potvrdila jako dobře zvolená strategie, kdy se polovina produktů takřka přestala odebírat a vyrábět a druhá polovina portfolia firmu udržela v chodu. Dále se firma snaží o zvětšení podílu portfolia výrobků pro automotive a plánuje transfer výroby těchto dílů z jiné firmy, taktéž patřící pod korporátní společnost. (HÁJKOVÁ, Dana, 2020)

Struktura

Jako strukturu si firma vybrala rozdělení do dvou struktur výrobních a jedné administrativní. Každá výrobní struktura pracuje sama nezávisle na druhé. Třetí část struktury, administrativní část, je samostatná struktura, která působí skrze obě výrobní struktury. Ve výrobních strukturách se jedná o pracovní pozice spojené s výrobou např. skladníci, operátoři výroby nebo dělníci u výrobních linek. Administrativní struktura, která poskytuje podporu pro výrobní struktury se skládá z pozic, jako jsou např. oddělení nákupu, oddělení technologie, designu nebo oddělení financí. (HÁJKOVÁ, Dana, 2020)

Odpovědnosti a pravomoci jsou rozděleny dle organizační struktury.

Systémy řízení

Pro řízení podniku firma využívá sofistikovaný systém, do kterého mají všichni zaměstnanci přístup a mohou si vyhledat informaci, kterou aktuálně potřebují. Tento systém spravuje veškerý majetek firmy a procesy odehrávající se ve firmě. Tento systém propojuje analyzovanou firmu s firmami po celém světě (viz analýza PEST, technické faktory). (HÁJKOVÁ, Dana, 2020)

Samozřejmostí je používání emailové komunikace, komunikátoru mezi zaměstnanci, telefonů a internetových konferencí mezi vedením či dodavateli. Jednou za určitou dobu firma uspořádá meeting pro všechny zaměstnance firmy, na kterém se shrnují informace za uplynulé období a nastíní se blízká budoucnost firmy. (HÁJKOVÁ, Dana, 2020)

Styl manažerské práce

Vedení dává veliký důraz na aktuálnost informací a očekává pravidelnou zpětnou vazbu. Ve firmě probíhá takzvané „koučování“ pracovníků, jak by se mělo postupovat, když se pracovník ocitne v klíčové situaci. (HÁJKOVÁ, Dana, 2020)

Ve firmě pravidelně probíhá hodnocení pracovníků. Zaměstnancům jsou dle jejich hodnocení uděleny úkoly a cíle na následující období. Hodnocení pracovníků má vliv i na pohyblivou část mzdy. (HÁJKOVÁ, Dana, 2020)

Spolupracovníci

Pro zaměstnance (spolupracovníky) je vždy důležitá motivace pro to, aby dobře pracovali a firma prosperovala. Hlavní motivací je část mzdy, stanovena jako pohyblivá. Tato pohyblivá složka mzdy je závislá na výkonu pracovníka. Mezi další takové nástroje patří např. sleva na stravování, příspěvek na penzijní nebo životní pojištění, možnost jazykových kurzů hrazených zaměstnavatelem a pro vedoucí pracovníky je zaveden i příspěvek na teambuilding pro vylepšení vztahů v pracovním teamu. (HÁJKOVÁ, Dana, 2020)

Každoročně firma pořádá vánoční večírek a letní barbecue pro své zaměstnance, které jsou plně hrazené firmou. (HÁJKOVÁ, Dana, 2020)

Schopnosti

Na proškolení zaměstnanců firma využívá metody TWI (Training Within Industry). TWI je vysoce efektivní a certifikovaná metoda pro školení pracovníků. Pro uskutečnění této metody v praxi jsou ve firmě pracovní pozice, které se školením pracovníků zabývají a jsou na to dobře připraveni. (HÁJKOVÁ, Dana, 2020)

Sdílené hodnoty

Základy úspěšné firmy jsou postaveny na hodnotách a cílech, které jsou pevně stanoveny a zaměstnanci jsou s nimi ztotožnění. Těmito cíli a cíli dílčími firma směřuje své zaměstnance k vytváření těchto hodnot. Ve firmě jsou vztahy mezi zaměstnanci přátelské, navzájem si pomáhají a vždy se najde to správné řešení pro obě strany. Takovýmto chováním firma podporuje výkony zaměstnanců a udržuje klidnou atmosféru přátelského prostředí. (HÁJKOVÁ, Dana, 2020)

2.2.4 Shrnutí analýz

Po zanalyzování firmy pomocí analýzy PEST, Porterova modelu pěti sil a analýzou 7S lze dojít k závěru, že vnější vlivy jsou pro společnost spíše negativní a analýza vnitřního prostředí ukázala velký potenciál a mnoho kladných faktorů. Negativní vlivy, jako jsou nezaměstnanost a nařízení vlády, firma nijak neovlivní a musí se přizpůsobit. Nezaměstnanost firmu v této době trápí hodně, jelikož v průběhu sledovaného období investovala a shání velké množství nových pracovníků, kteří při nízké zaměstnanosti mají výhodu vyšší poptávky po pracovní síle, než její nabídky (analýza PEST, ekonomické faktory). Ke kladným a potencionálně využitelným vnějším vlivům patří vliv konkurence (Porterův model pěti sil, rivalita mezi konkurenty). Konkurence není příliš, ale firma musí zůstat s aktuálními a novými trendy tak, aby byla vždy o krok napřed. Co se týče dodavatelů, tak firma dle analýzy nemá problém. Jakmile dodavatel ukončí spolupráci, firma může nabídnout dlouhodobou spolupráci, pravidelný odběr zboží, a tím tak potencionálně novému dodavateli udělat velice dobré tržby. Málo firem může nabídnout takovéto podmínky.

Vnitřní prostředí firmy vykazuje dle analýz potenciál a firmu na vysoké technologické úrovni (analýza PEST, technologické faktory a analýza 7S). Velikou výhodou je již zmíněný systém, pomocí kterého je řízena celá firma s možností připojení do poboček, externích skladů a komunikace po celém světě během okamžiku. Firma disponuje velice dobře zvolenou strategií, která se firmě za krizových stavů osvědčila jako efektivní. Přípravenost firmy pro nové zaměstnance je stanovena metodou TWI a stanovení motivace pracovníků pomocí pohyblivé složky mzdy je dobrý způsob. Lidí, kteří chodí do práce jen proto, že je to baví, je v dnešní době velice málo. Většina lidí chce co nejvíce peněz za co nejmenší vykonanou práci.

2.3 Finanční analýza

V této části budou teoretické znalosti aplikovány na reálném subjektu.

Jako zdroje dat pro výpočet byly použity účetní výkazy: rozvaha, výkaz zisku a ztrát, výkaz Cash-Flow a pro dodatečné informace byly použity výroční zprávy, justice.cz a oficiální stránky firmy.

Data jsou z období posledních 5 let činnosti firmy, tedy roky 2014 až 2018.

2.3.1 Soustavy ukazatelů

Soustavy ukazatelů nebo také bankrotní či bonitní modely, pomocí nichž se určí problematické části podniku. Pro analýzu bude použit Kralickův QUICKTEST a index IN05.

Kralickův QUICKTEST

Tabulka 3: QUICKTEST – průběžné hodnocení

	Finanční stabilita		Výnosová situace	
Ukazatel (vzorek pro výpočet)	$\frac{\text{Vl. kapitál}}{\text{Aktiva}}$ [%]	$\frac{\text{Dluhy} - \text{Pohot. peněžní prostředky}}{\text{Provozní CF}}$ [roky]	$\frac{\text{Provozní CF}}{\text{Tržby}}$ [%]	$\frac{\text{Zisk před zdaněním} + \text{Nákladové úroky}}{\text{Aktiva}}$ [%]
Vypovídá o	kapitálové síle	zadlužení	fin. výkonnosti	výnosnosti
Hodnota 2014 :	34%	1,4	11%	21%
Známka hodnocení:	1	1	1	1
Hodnota 2015 :	30%	5,1	3%	18%
Známka hodnocení:	1	2	4	1
Hodnota 2016 :	29%	3,9	5%	18%
Známka hodnocení:	2	2	4	1
Hodnota 2017 :	21%	76,6	0%	14%
Známka hodnocení:	2	5	4	2
Hodnota 2018 :	25%	3,5	6%	19%
Známka hodnocení:	2	2	3	1

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Konečný Miloš, 2006)

V tabulce 3 průběžného hodnocení najdeme různé hodnoty. V roce 2014 Firma dosahuje ukázkových hodnot, zatím co rok 2017 je rokem nejhorším. Největší zhoršení v průběhu let bylo zaznamenáno v oblasti zadlužení a ve špatných číslech se pohybovala také finanční výkonnost firmy. V roce na 2018 se ale hodnoty vrátily zpět na přijatelnou hodnotu.

Tabulka 4: QUICKTEST – Vyhodnocení

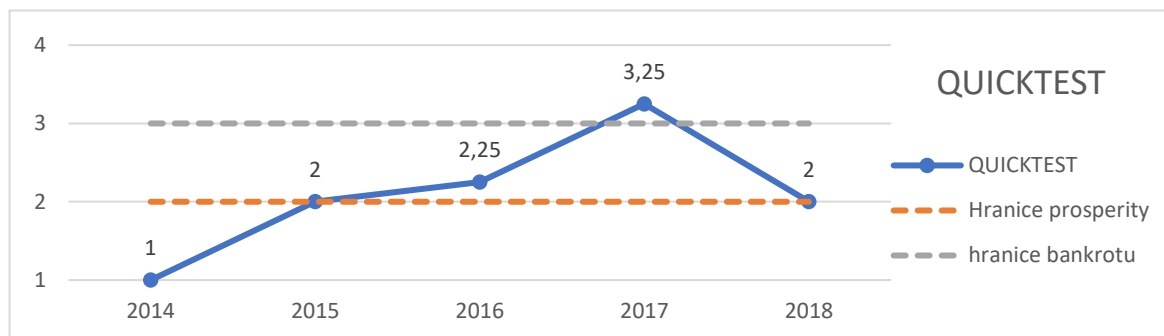
	Finanční stabilita	Výnosová situace	celková známka
2014	1	1	1
2015	1,5	2,5	2
2016	2	2,5	2,25
2017	3,5	3	3,25
2018	2	2	2

< 2 Bonitní
> 3 Spějící k bankrotu

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Výsledné hodnocení QUICKTESTU ukazuje rok 2014 jako naprosto v pořádku. V roce 2015 se hodnoty pohnuly směrem k horšímu a bylo tomu tak až do roku 2017, kdy hodnoty ukazatele naznačovaly vážné finanční problémy a firmu spějící k bankrotu. V roce 2018 se hodnoty opět vrátily do přijatelné míry, což mohlo být zapříčiněno změnou generálního ředitele závodu a velikou investicí v roce 2017.

Graf 1: Kralickův QUICKTEST



(Zdroj: Vlastní zpracování)

Index IN05

Tabulka 5: Index IN05 – Výpočet

	2014	2015	2016	2017	2018
A	1,51	1,44	1,41	1,27	1,33
B	20,08	22,03	12,60	9,03	5,20
C	0,22	0,22	0,18	0,11	0,11
D	4,06	3,74	3,46	3,05	3,35
E	1,09	1,01	1,05	0,95	0,95

IN05	2,80	2,80	2,21	1,68	1,62
------	------	------	------	------	------

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Vyhodnocení firmy dle indexu IN05. Firma dosahuje kladných výsledků ve všech pozorovaných letech. Hodnoty IN05 ve všech letech jsou vyšší než hranice 1,6, a tedy můžeme předpokládat uspokojivou finanční situaci podniku.

Dle Knápkové (2013) by hodnota koeficientu B měla dosahovat maximální hodnoty 9. Nahrazením vypočtených hodnot koeficientu B větších než 9 hodnotou 9 vycházejí hodnoty naznačující stále stejnou situaci.

Hodnoty po přepočítání se v roce 2014 snížily z 2,8 na 2,36, v roce 2015 z 2,8 na 2,28 a v roce 2016 z 2,21 na 2,06. V letech 2017 a 2018 hodnoty zůstaly stejné jako původní.

Ve všech pozorovaných letech jsou tedy hodnoty vyšší než hodnota 1,6, a tudíž lze i nadále předpokládat uspokojivou finanční situaci podniku.

2.3.2 Absolutní ukazatele

Analýza absolutních ukazatelů se využívá především pro zobrazení vývoje jednotlivých položek v čase a procentním vyjádření. Analýza se skládá z horizontální a vertikální analýzy prováděné na rozvaze a výkazu zisku a ztrát.

Horizontální analýza aktiv

Tabulka 6 zachycuje vývoj aktiv firmy v letech 2014-2018. Jednotlivé hodnoty jsou vyčísleny v tisících korunách.

Tabulka 6: Horizontální analýza Aktiv

	2014-2015	%	2015-2016	%	2016-2017	%	2017-2018	%	2014-2018	%
AKTIVA CELKEM	5 450	0,72%	32 046	4,19%	261 551	32,81%	-13 172	-1,24%	285 875	37,63%
Dlouhodobý majetek	2 645	1,25%	-7 863	-3,67%	62 012	30,06%	27 078	10,09%	83 872	39,65%
Dlouhodobý nehmotný majetek	-4	-8,51%	1 665	38,72x	243	14,23%	2 674	137,06%	4 578	97,40x
Dlouhodobý hmotný majetek	2 649	1,25%	-9 528	-4,45%	61 769	30,19%	24 404	9,16%	79 294	37,49%
Dlouhodobý finanční majetek	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Oběžná aktiva	3 801	0,71%	50 527	9,41%	200 046	34,04%	-39 463	-5,01%	214 911	40,29%
Zásoby	-35 385	-12,47%	-29 254	-11,78%	41 007	18,72%	58 227	22,39%	34 595	12,19%
Materiál	-43 291	-17,87%	-16 650	-8,37%	24 796	13,60%	60 517	29,22%	25 372	10,47%
Nedokončená výroba a polotovary	1 667	7,97%	-6 359	-28,17%	12 167	75,05%	-6 450	-22,73%	1 025	4,90%
Výrobky a zboží	6 239	30,43%	-6 245	-23,36%	4 044	19,73%	4 160	16,95%	8 198	39,99%
Pohledávky	41 062	17,99%	87 418	32,47%	163 732	45,91%	-105 890	-20,35%	186 322	81,65%
Dlouhodobé pohledávky	-2 636	-34,17%	6 013	118,39%	479	4,32%	-346	-2,99%	3 510	45,50%
Krátkodobé pohledávky	43 698	19,82%	81 405	30,81%	163 253	47,24%	-105 544	-20,74%	182 812	82,92%
<i>Pohledávky z obchodních vztahů</i>	40 604	19,17%	82 406	32,65%	87 010	25,99%	-49 989	-11,85%	160 031	75,57%
<i>Pohledávky - ostatní</i>	3 094	35,56%	-1 001	-8,49%	76 243	7,06x	-55 555	-63,83%	22 781	2,62x
Krátkodobý finanční majetek	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Peněžní prostředky	-1 876	-8,72%	-7 637	-38,88%	-4 693	-39,09%	8 200	112,14%	-6 006	-27,91%
Časové rozlišení	-996	-6,71%	-10 618	-76,67%	-507	-15,69%	-787	-28,89%	-12 908	-86,95%
Náklady příštích období	-888	-6,03%	-10 618	-76,67%	-507	-15,69%	-787	-28,89%	-12 800	-86,86%
Příjmy příštích období	-108	-100,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	-108	-100,00%

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Celková suma aktiv za sledované období (2014–2018) vzrostla o 37,63 %, tedy o 285,8 mil. Kč.

Největší podíl na této změně měla oběžná aktiva s celkovým navýšením o 40,29 %. Může za to především nárůst pohledávek o 81,65 % svého původního objemu. Zatímco peněžní prostředky klesly o 27,91 %, nicméně v porovnání se sumou změny pohledávek se jedná o zanedbatelnou sumu (6 mil. Kč). Dlouhodobý majetek vzrostl o 39,65 % díky nákupu dlouhodobého hmotného majetku a v menším objemu i nákup dlouhodobého nehmotného majetku.

V letech 2014–2015 byl zaznamenán nepatrný nárůst aktiv (0,72 %), zapříčiněný prudkým nárůstem krátkodobých pohledávek a prudkým poklesem zásob které ponechaly

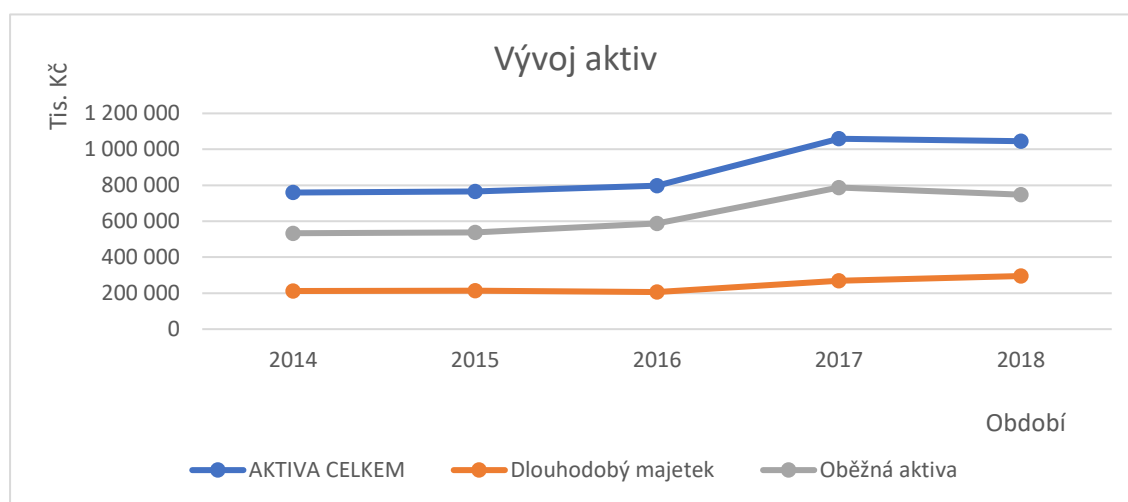
sumu aktiv takřka beze změny. Sumu aktiv také nepatrně navýšil nákup dlouhodobého hmotného majetku (1,25 %).

V letech 2015–2016 celková aktiva zvětšila svůj objem o 4,19 %. Klíčovou změnou bylo prudké navýšení oběžných aktiv, přesněji pokles zásob o 11,78 % (-29,2 mil. Kč) oproti několikanásobně většímu vzrůstu krátkodobých pohledávek (30,81 %, 81,4 mil. Kč). Pokles nastal také v dlouhodobém hmotném majetku o 4,45 %, v časovém rozlišení o 76,67 % svého obsahu, tedy 10,6 mil. Kč a pokleslo také množství peněžních prostředků o 33,88 %. Celková změna aktiv se v součtu rovnala 32 mil. Kč.

V období let 2016–2017 nastal veliký skok a aktiva vzrostla o 32,81 % svého objemu. Toto období bylo ve znamení velikého růstu. Největší růst zaznamenala oběžná aktiva přesněji, pohledávky o 45,91 % a zásoby o 18,72 %. V dlouhodobém majetku se nakoupil hmotný majetek (30,19 %). Jediné snížení nastalo v peněžních prostředcích o 4,7 mil. Kč. Celkový přírůstek aktiv byl na konci účetního období zaznamenán v hodnotě 261,6 mil. Kč.

V letech 2017–2018 byl zaznamenán pokles celkových aktiv o 1,24 % (13,2 mil. Kč). Původcem tohoto snížení bylo snížení pohledávek o 20,35 % (105,9 mil. Kč), mírné zvýšení zásob o 22,39 % (58,2 mil. Kč) a navýšení peněžních prostředků o 112,14 % (8,2 mil. Kč).

Graf 2: Vývoj aktiv



(Zdroj: Vlastní zpracování)

Celková aktiva mají v období 2014–2017 rostoucí trend a v roce 2018 mírně klesnou (- 1,24 %).

Vertikální analýza aktiv

V tabulce 7 je znázorněn podíl, jakým se jednotlivé složky aktiv podílí na jejich celkové sumě.

Tabulka 7: Vertikální analýza Aktiv

	2014 v %	2015 v %	2016 v %	2017 v %	2018 v %
AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Dlouhodobý majetek	27,84%	27,99%	25,88%	25,34%	28,25%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,01%	0,01%	0,21%	0,18%	0,44%
Dlouhodobý hmotný majetek	27,83%	27,98%	25,66%	25,16%	27,81%
Dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Oběžná aktiva	70,21%	70,20%	73,72%	74,40%	71,56%
Zásoby	37,34%	32,45%	27,48%	24,56%	30,44%
Materiál	31,89%	26,00%	22,87%	19,56%	25,60%
Nedokončená výroba a polotovary	2,75%	2,95%	2,03%	2,68%	2,10%
Výrobky a zboží	2,70%	3,49%	2,57%	2,32%	2,74%
Pohledávky	30,03%	35,19%	44,74%	49,15%	39,64%
Dlouhodobé pohledávky	1,02%	0,66%	1,39%	1,09%	1,07%
Krátkodobé pohledávky	29,02%	34,52%	43,35%	48,06%	38,57%
<i>Pohledávky z obchodních vztahů</i>	27,87%	32,98%	41,99%	39,84%	35,56%
<i>Pohledávky - ostatní</i>	1,15%	1,54%	1,35%	8,22%	3,01%
Krátkodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Peněžní prostředky	2,83%	2,57%	1,51%	0,69%	1,48%
Časové rozlišení	1,95%	1,81%	0,41%	0,26%	0,19%
Náklady příštích období	1,94%	1,81%	0,41%	0,26%	0,19%
Příjmy příštích období	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Nejobjemnější položkou aktiv jsou oběžná aktiva se svým podílem 70,2 % – 74,4 % na celkových aktivech v průběhu sledovaného období. Tento podíl je dále složen ze dvou dominantních položek, a to ze zásob (27,48 % - 37,34 %) a pohledávek, zejména krátkodobých (30,03 % - 49,15 %).

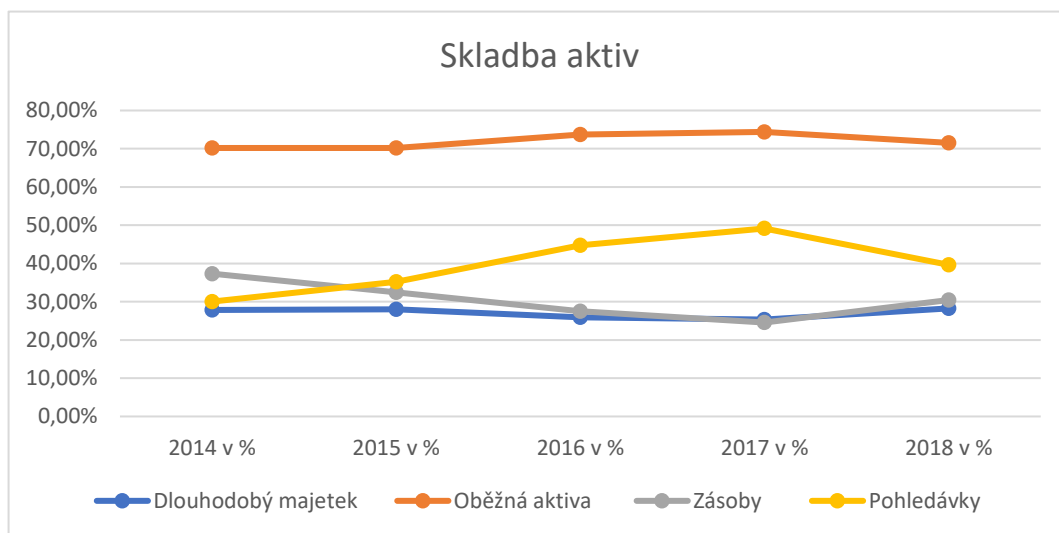
Tabulka 8: Rozptyl hodnot vertikální analýzy (výčet)

	Rozptyl
Krátkodobé pohledávky	19,04%
<i>Pohledávky z obchodních vztahů</i>	14,12%
<i>Pohledávky - ostatní</i>	7,07%
Zásoby	12,78%

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Největší rozptyl hodnot byl zaznamenán u krátkodobých pohledávek (19,04 %), konkrétně u pohledávek z obchodních vztahů (14,12 %). Druhá položka s největším rozptylem hodnot jsou zásoby (12,78 %).

Graf 3: Skladba aktiv



(Zdroj: Vlastní zpracování)

První rok analýzy měla firma svá aktiva v poměru dlouhodobý majetek 27,84 %, oběžná aktiva 70,21 %, zásoby 37,34 % a pohledávky 30,03 %.

Po roce hospodaření, tedy v roce 2015, se poměr dlouhodobý majetek (27,99 %) a oběžná aktiva (70,2 %) nezměnil, zatím co rozložení oběžných aktiv ano. Poměr zásob a pohledávek se otočil. Poměr zásoby (32,45 %) začal klesat a poměr pohledávek (35,19 %) začal stoupat. Změny jsou vidět v grafu 3.

V roce 2016 se snížil poměr dlouhodobého majetku na 25,88 % a poměr oběžných aktiv stoupl na 73,72 %. Velikost poměru zásob opět klesla (27,48 %) a poměr pohledávek znovu sílí (44,74 %). V tomto roce kleslo i časové rozlišení z 1,81 % na 0,41 %.

Pro rok 2017 platí, že poměr dlouhodobého majetku (25,34 %) a oběžných aktiv (74,4 %) je za celé sledované období nejvíce rozptýlený. Rozdíl mezi podíly je roven 49,05 %. Poměr mezi zásobami a pohledávkami je 24,56 %: 49,15 %.

V roce 2018 se údaje opět vracejí k hodnotám které byly na začátku. Dlouhodobý majetek (28,25 %), oběžná aktiva (71,56 %), zásoby (30,44 %) a pohledávky (39,64 %). Změny jsou vidět v grafu 3.

Horizontální analýza pasiv

Tabulka 9 zachycuje vývoj pasiv firmy v letech 2014-2018. Jednotlivé hodnoty jsou vyčísleny v tisících korunách.

Tabulka 9: Horizontální analýza Pasiv

	2014-2015	%	2015-2016	%	2016-2017	%	2017-2018	%	2014-2018	%
PASIVA CELKEM	5 450	0,72%	32 046	4,19%	261 551	32,81%	-13 172	-1,24%	285 875	37,63%
Vlastní kapitál	-25 322	-9,84%	-253	-0,11%	-4 431	-1,91%	29 359	12,91%	-647	-0,25%
Základní kapitál	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Fondy ze zisku	-10 921	-100,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	-10 921	-100,00%
Nerozdělený zisk minulých let	933	6,72%	-2 532	-17,09%	-26	-0,21%	-443	-3,61%	-2 068	-14,89%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-15 334	-12,43%	2 279	2,11%	-4 405	-3,99%	29 802	28,14%	12 342	10,00%
Cizí zdroje	30 778	6,13%	32 286	6,06%	266 045	47,08%	-42 641	-5,13%	286 468	57,06%
Rezervy	-10 881	-91,88%	3 839	3,99%	-2 883	-60,05%	-369	-19,24%	-10 294	-86,92%
Závazky	41 659	8,50%	28 447	5,35%	268 928	47,99%	-42 272	-5,10%	296 762	60,53%
Dlouhodobé závazky	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Krátkodobé závazky	41 659	8,50%	28 447	5,35%	268 928	47,99%	-42 272	-5,10%	296 762	60,53%
Krátkodobé přijaté zálohy	-174	-25,85%	-339	-67,94%	-152	-95,00%	374	46,75%	-291	-43,24%
Závazky z obchodních vztahů	-27 759	-9,80%	42 489	16,63%	5 781	1,94%	53 545	17,63%	74 056	26,14%
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	78 596	63,14%	-20 596	-10,14%	186 215	102,05%	-41 570	-11,27%	202 645	162,80%
Závazky ostatní	-9 004	-11,00%	6 893	9,46%	77 084	96,69%	-54 621	-34,83%	20 352	24,87%
Závazky k zaměstnancům	230	2,12%	895	8,07%	2 227	18,58%	2 984	21,00%	6 336	58,35%
Závazky ze soc. zabezpečení a zdrav. pojištění	246	3,72%	550	8,02%	484	6,53%	1 528	19,36%	2 808	42,46%
Stát - daňové závazky a dotace	129	6,85%	6 522	3,24%	-6 178	-72,40%	10 548	4,48%	11 021	5,86%
Dohadné účty pasivní	-9 632	-15,52%	-1 022	-1,95%	-3 375	-6,57%	-629	-1,31%	-14 658	-23,62%
Jiné závazky	23	5,56%	-52	-11,90%	83 926	217,99%	-69 052	-81,90%	14 845	35,86%
Časové rozlišení	-6	-1,91%	13	4,22%	-63	-19,63%	110	42,64%	54	17,20%
Výdaje příštích období	-6	-1,91%	13	4,22%	-63	-19,63%	110	42,64%	54	17,20%

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Jak suma aktiv, tak suma pasiv vzrostla o stejnou hodnotu (37,63 %, 285,8 mil. Kč), platí bilanční pravidlo.

V pasivech lze tuto změnu vidět především u změny krátkodobých závazků (60,53 %), které tvoří podstatnou část změny. Největší změna závazků byla v letech 2016-2017 (47,99 %, 268,9 mil. Kč). Firma nedisponuje žádným úvěrem či jinými dlouhodobými závazky, a tudíž jsou po celé sledované období nulové.

V letech 2014–2015 byl zaznamenán mírný nárůst celkových pasiv. Tento mírný vzrůst byl důsledkem poklesu vlastního kapitálu o 9,84 % a vzrůstem cizích zdrojů (6,13 %), přesněji krátkodobých závazků. Největší změnou byl nárůst závazků ovládaná nebo ovládající osoba (63,14 %, 78,6 mil. Kč). Závazky z obchodních vztahů klesly o 9,8 %, firma vybrala veškeré finance z fondů ze zisku (-100 %), a vybrala také většinu zákonných rezerv (-91,88 %). Výsledek hospodaření klesl o 12,43 % (15,3 mil. Kč).

V letech 2015–2016 celková pasiva zvětšila svůj objem o 4,19 %. Klíčovou změnou byl nárůst cizích zdrojů, blíže krátkodobých závazků o 5,35 % (28,4 mil. Kč). Závazky k ovládané nebo ovládající osobě poklesly o 10,14 % (20,6 mil. Kč) a závazky

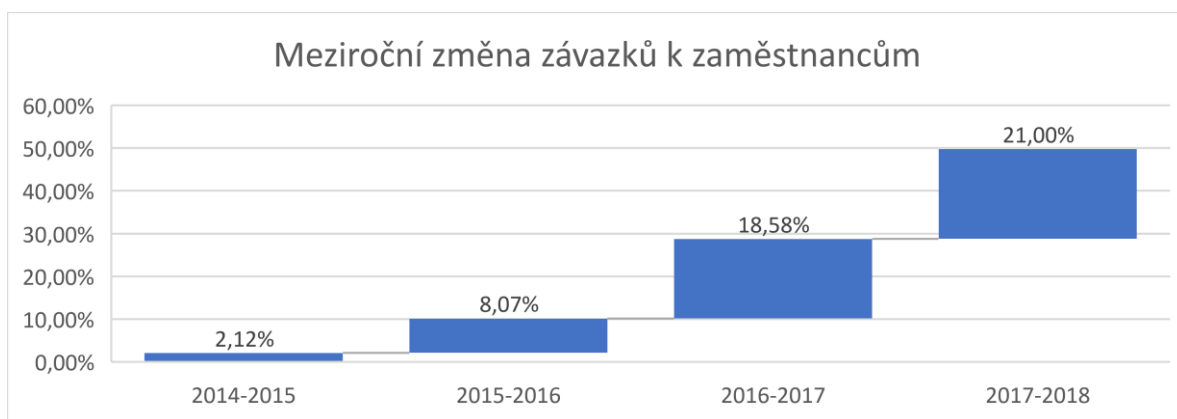
z obchodních vztahů vzrostly o 16,63 % (42,5 mil. Kč). Výsledek hospodaření firma zvýšila o 2,11 % a navýšila zákonné rezervy o 3,8 mil. Kč.

V období let 2016–2017 nastal veliký skok a aktiva vzrostla o 32,81 % svého objemu. Klíčovým pohybem byl nárůst krátkodobých závazků, přesněji závazků k ovládané nebo ovládající osobě o 102,05 % (186,2 mil. Kč). Dále také vzrostly závazky k zaměstnancům o 18,58 % a veliký nárůst byl zaznamenán i u kategorie jiné závazky (původní objem byl 218krát navýšen). Změna u jiných závazků byla v hodnotě 83,9 mil. Kč. Mírný růst se zaznamenal u závazků z obchodních vztahů. Výsledek hospodaření poklesl o 3,99 % (4,4 mil. Kč).

V letech 2017–2018 nastal pokles celkových pasiv o 1,24 %. Cizí zdroje poklesly o 5,13 % (42,6 mil. Kč). Největší změny v rámci cizích zdrojů nastaly u závazků z obchodních vztahů (+17,63 %), závazků ovládaná nebo ovládající osoba (-11,27 %) a závazků ostatních (-34,83 %). V rámci ostatních závazků to byly závazky k zaměstnancům (+21 %) a závazky jiné (-81,9 %).

Firma s největší pravděpodobností nabírá velké množství zaměstnanců. Od počátku sledovaného období se závazky k zaměstnancům zvýšily celkem o 58 % (6,3 mil. Kč).

Graf 4: Závazky k zaměstnancům



(Zdroj: Vlastní zpracování)

Vertikální analýza pasiv

V tabulce 10 je znázorněn podíl, jakým se jednotlivé složky pasiv podílí na jejich celkové sumě.

Tabulka 10: Vertikální analýza Pasiv

	2014 v %	2015 v %	2016 v %	2017 v %	2018 v %
PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	33,88%	30,33%	29,08%	21,47%	24,55%
Základní kapitál	14,37%	14,27%	13,70%	10,31%	10,44%
Fondy ze zisku	1,44%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Nerozdělený zisk minulých let	1,83%	1,94%	1,54%	1,16%	1,13%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	16,24%	14,12%	13,84%	10,00%	12,98%
Cizí zdroje	66,08%	69,63%	70,88%	78,50%	75,41%
Rezervy	1,56%	0,13%	0,60%	0,18%	0,15%
Závazky	64,52%	69,51%	70,28%	78,32%	75,26%
Dlouhodobé závazky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé závazky	64,52%	69,51%	70,28%	78,32%	75,26%
Krátkodobé přijaté zálohy	0,09%	0,07%	0,02%	0,00%	0,04%
Závazky z obchodních vztahů	37,28%	33,39%	37,38%	28,69%	34,17%
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	16,38%	26,54%	22,89%	34,82%	31,28%
Závazky ostatní	10,77%	9,52%	10,00%	14,81%	9,77%
Závazky k zaměstnancům	1,43%	1,45%	1,50%	1,34%	1,64%
Závazky ze soc. zabezpečení a zdrav. pojištění	0,87%	0,90%	0,93%	0,75%	0,90%
Stát - daňové závazky a dotace	0,25%	0,26%	1,07%	0,22%	1,23%
Dohadné účty pasivní	8,17%	6,85%	6,45%	4,54%	4,53%
Jiné závazky	0,05%	0,06%	0,05%	7,96%	1,46%
Časové rozlišení	0,04%	0,04%	0,04%	0,02%	0,04%
Výdaje příštích období	0,04%	0,04%	0,04%	0,02%	0,04%

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Největší část pasiv je tvořena cizími zdroji (64,52 % - 78,32 %). Hodnota cizích zdrojů byla nejvyšší v roce 2017. Hodnota cizích zdrojů je tvořena převážně krátkodobými závazky a jejich dvě nejobjemnější podskupiny: závazky z obchodních vztahů (28,69 % - 37,38 %) a závazky ovládaná nebo ovládající osoba (16,38 % - 34,82 %). Základní kapitál společnosti se ve sledovaném období pohyboval v rozmezí 10–15 % a výsledek hospodaření společnosti tvořil za sledované období nejméně 10% celkové bilanční sumy.

V roce 2014 tvořila celková pasiva firmy vlastní kapitál a cizí zdroje v poměru 33,88 %: 66,08 %. Vlastní kapitál byl tvořen základním kapitálem (14,37 %) a výsledkem hospodaření běžného účetního období (16,24 %). Nejobjemnější položky cizích zdrojů byly závazky (64,52 %), přesněji závazky z obchodních vztahů (37,28 %), závazky

ovládaná nebo ovládající osoba (16,38 %) a ostatní závazky (10,77 %). Závazky k zaměstnancům tvořili 1,43 % ostatních závazků.

Po roce hospodaření, tedy v roce 2015, se poměr vlastního kapitálu snížil na 30,33 % a podíl cizích zdrojů vzrostl na úroveň 69,63 %. Cizí zdroje jsou tvořena z 99 % krátkodobými závazky (69,51 %). Podíl závazků z obchodních vztahů klesl na 33,39 % a podíl závazků vůči ovládané nebo ovládající osobě vzrostl na 26,54 %. Základní kapitál se drží na úrovni 14,27 % a výsledek hospodaření klesl na hladinu 14,12 %.

V roce 2016 podíl cizích zdrojů sílí (70,88 %) a vlastní kapitál klesá na hodnotu 29,08 %. Klesá díky poklesu zisku (13,84 %) a navýšení hodnot cizích zdrojů, protože výše základního kapitálu se během sledovaného období nemění. Klíčové položky cizích zdrojů jsou opět krátkodobé závazky ve složení závazků z obchodních vztahů (37,38 %) a závazků vůči ovládané nebo ovládající osobě (22,89 %). Ostatní závazky tvoří 10 % celkových pasiv.

V roce 2017 je zaznamenán největší rozdíl hodnot vlastního kapitálu a cizích zdrojů za celé sledované období. Podíl vlastního kapitálu je 21,47 % a podíl cizích zdrojů je v tento rok 78,5 %. Skladba krátkodobých závazků je pro tento rok následující. Závazky z obchodních vztahů 28,69 %, závazky ovládaná nebo ovládající osoba 34,82 % a ostatních závazky 14,81 %.

V roce 2018 se rozdíl mezi vlastním kapitálem a cizími zdroji snížil a jejich hodnoty jsou: vlastní kapitál 24,55 % a cizí zdroje 75,41 %. Během tohoto roku se podíl výsledku hospodaření zvýšil na 12,98 %. Stalo se tak díky zvýšení celkové hodnoty zisku, která byla v roce 2018 nejvyšší za celé sledované období. Poměr závazků z obchodních vztahů a závazků vůči ovládané nebo ovládající osobě se poměrově vrací na původní hodnoty, kdy závazky z obchodních vztahů (34,17 %) převyšovaly závazky vůči ovládané nebo ovládající osobě (31,28 %). Závazky k zaměstnancům jsou ke konci sledovaného období na úrovni 1,64 % z celkových pasiv.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Tabulka 11 zachycuje vývoj položek výkazu zisku a ztrát firmy v letech 2014-2018. Jednotlivé hodnoty jsou vyčísleny v tisících korunách.

Tabulka 11: Horizontální analýza VZaZ

	2014-2015	%	2015-2016	%	2016-2017	%	2017-2018	%	2014-2018	%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	-296 907	-11,83%	-47 028	-2,13%	411 269	19,00%	246 013	9,55%	313 347	12,49%
Tržby za prodej zboží	75 500	13,16%	-53 822	-8,29%	57 999	9,74%	23 871	3,65%	103 548	18,05%
Výkonová spotřeba	-196 148	-7,59%	-127 807	-5,35%	488 079	21,61%	179 822	6,55%	343 946	13,32%
Náklady vynaložené na prodané zboží	70 787	15,62%	-68 132	-13,00%	32 798	7,20%	32 970	6,75%	68 423	15,10%
Spotřeba materiálu a energie	-249 203	-12,71%	-77 068	-4,50%	384 478	23,52%	157 549	7,80%	215 756	11,00%
Služby	-17 732	-10,50%	17 393	11,51%	70 803	42,02%	-10 697	-4,47%	59 767	35,40%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-3 980	-170,16%	8 865	5,40x	-20 494	-2,84x	15 359	115,74%	-250	-10,69%
Osobní náklady	7 818	2,71%	12 141	4,10%	38 566	12,50%	63 088	18,17%	121 613	42,14%
Mzdové náklady	5 418	2,51%	9 223	4,17%	28 445	12,36%	46 244	17,88%	89 330	41,44%
Náklady na soc. zabezpečení, zdrav. pojištění a ostatní náklady	2 400	3,29%	2 918	3,87%	10 121	12,92%	16 844	19,04%	32 283	44,20%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	-27 168	-58,35%	29 871	154,03%	-13 902	-28,22%	3 547	10,03%	-7 652	-16,43%
Ostatní provozní výnosy	-24 684	-43,05%	24 748	75,78%	-20 109	-35,03%	14 579	39,09%	-5 466	-9,53%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	976	46,48x	23 738	23,81x	-24 539	-99,21%	219	111,73%	394	18,76x
Tržby z prodeje materiálu	-15 239	-46,37%	3 837	21,77%	2 758	12,85%	10 548	43,55%	1 904	5,79%
Jiné provozní výnosy	-10 421	-42,61%	-2 827	-20,14%	1 672	14,92%	3 812	29,59%	-7 764	-31,75%
Ostatní provozní náklady	-28 708	-51,40%	26 641	98,13%	-16 241	-30,19%	16 431	43,76%	-1 877	-3,36%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	835	100,00%	16 445	19,69x	-17 280	-100,00%	609	100,00%	609	100,00%
Zůstatková cena prodaného materiálu	-16 026	-47,11%	3 127	17,38%	2 787	13,20%	13 111	54,84%	2 999	8,82%
Daně a poplatky	-21	-16,54%	5	4,72%	14	12,61%	15	12,00%	13	10,24%
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	-8 038	-100,00%	2 446	100,00%	-3 947	-161,37%	1 132	75,42%	-8 407	-104,59%
Jiné provozní náklady	-5 458	-39,92%	4 618	56,21%	2 185	17,03%	1 564	10,41%	2 909	21,28%
Provozní výsledek hospodaření	2 095	1,28%	-25 813	-15,58%	-26 849	-19,20%	6 216	5,50%	-44 351	-27,11%
Výnosové úroky a podobné výnosy	156	156,00x	1 450	9,24x	-1 607	-100,00%	0	0,00%	-1	-100,00%
Nákladové úroky a podobné náklady	-625	-7,67%	3 578	47,58%	1 413	12,73%	10 429	83,36%	14 795	181,65%
Finanční výsledek hospodaření	-19 301	-153,95%	25 335	79,57%	25 140	3,87x	34 771	186,57%	65 945	5,26x
Výsledek hospodaření před zdaněním	-17 206	-11,39%	-478	-0,36%	-1 709	-1,28%	40 987	31,14%	21 594	14,30%
Daň z příjmů za běžnou činnost	-1 872	-6,77%	-2 757	-10,69%	2 696	11,71%	11 185	43,48%	9 252	33,45%
Výsledek hospodaření po zdanění	-15 334	-12,43%	2 279	2,11%	-4 405	-3,99%	29 802	28,14%	12 342	10,00%
Výsledek hospodaření za účetní období	-15 334	-12,43%	2 279	2,11%	-4 405	-3,99%	29 802	28,14%	12 342	10,00%
Čistý obrát za účetní období	-263 443	-8,25%	-78 972	-2,69%	576 967	20,23%	300 367	8,76%	534 919	16,75%

(Zdroj: Vlastní zpracování)

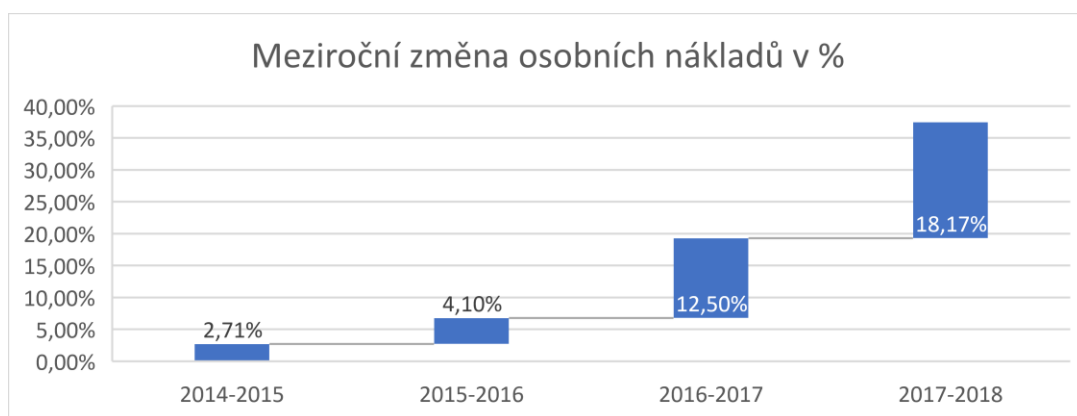
U položek tržby z prodeje výrobků a služeb a tržby za prodej zboží byl vývoj následující: ve druhém sledovaném období klesly hodnoty tržeb z prodeje výrobků a služeb o 296,9 mil. Kč, tedy o 11,83 %, a tržby za prodej zboží vzrostly o 75,5 mil. Kč, což představuje 13,16 %. V následujícím roce se tržby celkově snížily. Tržby z prodeje výrobků a služeb klesly o 47,1 mil. Kč, tedy o 2,13 % a tržby za prodej zboží klesly o 53,8 mil. Kč, představující 8,29 %. V roce 2017 se tržby rapidně zvýšily a jejich hodnota se navýšila o 411,3 mil. Kč, tedy 19 % a tržby za prodej zboží vzrostly o 58 mil. Kč, které představovaly 9,74 %. V posledním sledovaném roce se hodnoty tržeb ještě navýšily. Tržby z prodeje výrobků a služeb se zvýšily o 246 mil. Kč představující 9,55 % a tržby za prodej zboží se zvýšily o 23,9 mil. Kč, tedy o 3,65 %.

U výkonové spotřeby v roce 2015 hodnota klesla 196,2 mil. Kč, které představují 7,59 %. Tato skutečnost byla způsobena velkým poklesem spotřeby materiálu a energie, který klesl o 249,2 mil. Kč. Naopak částka nákladů vynaložených na prodané zboží vzrostla o

70,8 mil. Kč, tedy 15,62 %. Následující rok přišlo další snížení výkonové spotřeby o 127,8 mil. Kč. To bylo způsobeno dalším poklesem spotřeby materiálu a energie spolu s poklesem nákladů na vynaložené zboží, ovšem služby se zvýšily o stejnou sumu jako první rok klesly. Rok 2017 byl pro výkonovou spotřebu dobrým rokem. Výkonová spotřeba se zvýšila o 488,1 mil. Kč, tedy o 21,61 %. Zapříčinil to nárůst jak spotřeby materiálu o 384,5 mil. Kč a služeb o 70,8 mil. Kč, tak nákladů na prodané zboží. V posledním sledovaném roce bylo zaznamenáno zvýšení výkonové spotřeby o 6,55 %, tedy 179,8 mil. Kč. V tomto roce opět narostla spotřeba materiálu a energie i náklady na prodané zboží.

Dle výkazu zisku a ztrát bylo procentuálně největší změnou za celé sledované období zvýšení osobních nákladů o 42,14 % a to zejména zvýšením mzdových nákladů a nákladů na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady. Tyto náklady se v průběhu let 2014-2018 každoročně navyšovaly.

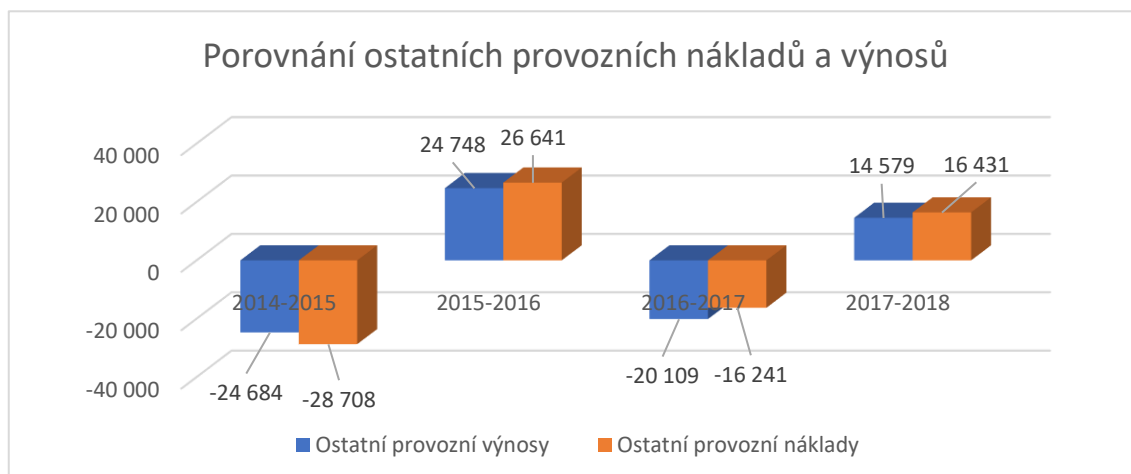
Graf 5: Změna osobních nákladů za sledované období



(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ostatní provozní výnosy měly během celého sledovaného období velice podobné výše změn jako ostatní provozní náklady. Například v roce 2015 byla hodnota ostatních provozních výnosů snížena o 24,6 mil. Kč, tak ostatní provozní náklady byly sníženy o 28,7 mil. Kč. Rok 2016 přinesl zvýšení ostatních provozních výnosů o 24,7 mil. Kč a taktéž zvýšení ostatních provozních nákladů o 26,6 mil. Kč. V grafu 6 jsou znázorněny procentní změny ostatních výnosů a nákladů za sledované období.

Graf 6: Změna ostatních provozních nákladů a výnosů

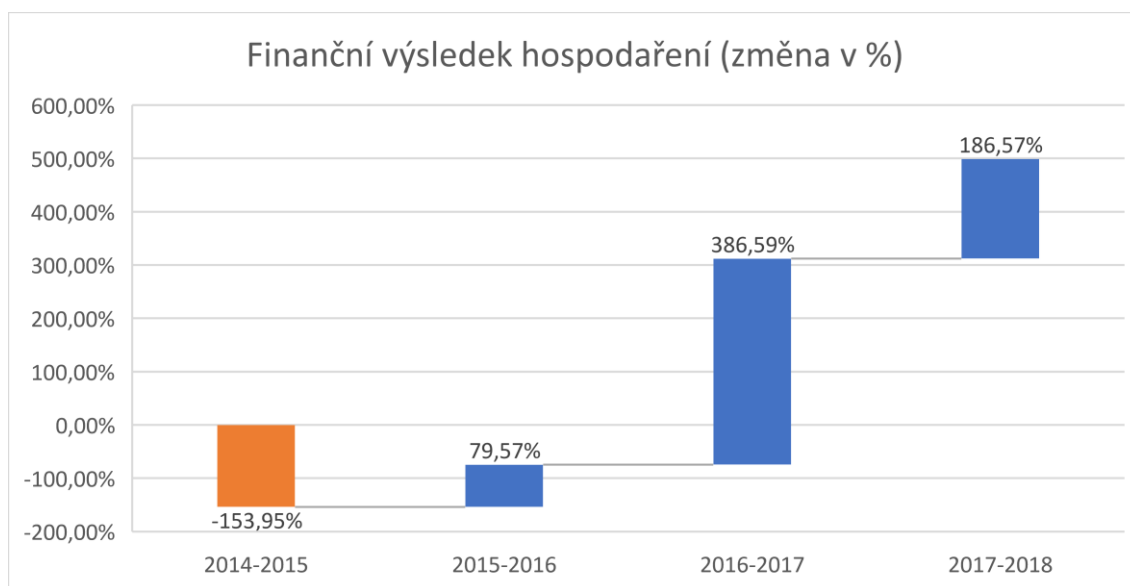


(Zdroj: Vlastní zpracování)

Provozní výsledek hospodaření se za roky 2014 až 2018 snížil celkem o 27,11 % (44,3 mil. Kč). V roce 2015 nepatrně stoupl o 1,28 % (2,1 mil. Kč.), v roce 2016 a 2017 výrazně klesl, celkem o 52,7 mil. Kč. a v roce 2018 se opět nepatrně zvýšil o 5,5 %, tedy o 6,2 mil. Kč.

Finanční výsledek hospodaření v průběhu let 2016-2018 svůj objem až několikanásobně zvýšil. I s počátečním poklesem se za celé sledované období tato hodnota navýšila 5,26krát, tedy o 65,9 mil. Kč. V grafu 7 jsou znázorněny procentní meziroční změny.

Graf 7: Změna finančního výsledku hospodaření



(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ohledně výsledku hospodaření, který kolísá okolo hodnoty 120 mil. Kč, ve druhém sledovaném roce (2015) zaznamenal pokles o 15,3 mil. Kč které představovaly 12,4 %. V následujícím roce výsledek hospodaření vzrostl o 2,11 % a v roce 2017 opět poklesl (- 3,99 %). V posledním sledovaném roce se firmě podařilo svůj výsledek hospodaření zvýšit, a to o 28,8 mil. Kč, které představovaly 28,14 % původní hodnoty. V tomto roce zisk dosahoval nejvyšší hodnoty.

Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

V tabulce 12 je znázorněn podíl jakým se jednotlivé složky výkazu zisku a ztrát podílí na celkové sumě tržeb.

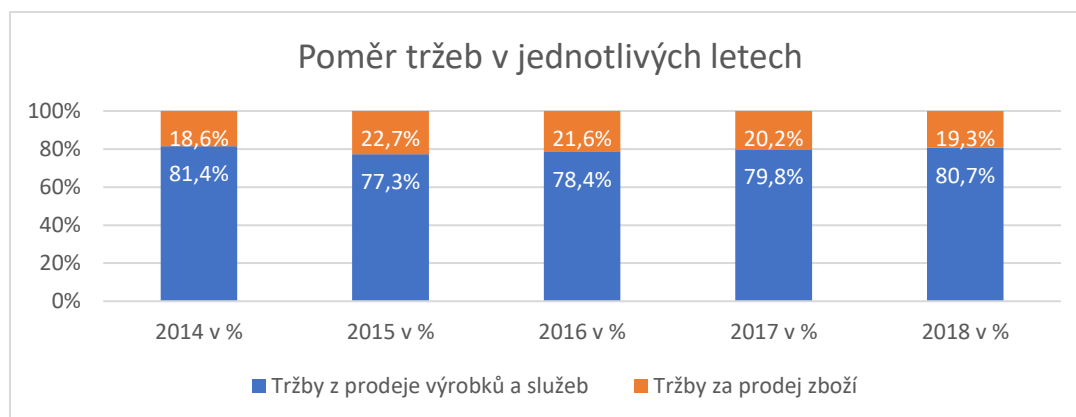
Tabulka 12: Vertikální analýza VZaZ

	2014 v %	2015 v %	2016 v %	2017 v %	2018 v %
Tržby z prodeje výrobků a služeb	81,39%	77,31%	78,44%	79,77%	80,65%
Tržby za prodej zboží	18,61%	22,69%	21,56%	20,23%	19,35%
Výkonová spotřeba	83,79%	83,42%	81,84%	85,06%	83,64%
Náklady vynaložené na prodané zboží	14,70%	18,31%	16,51%	15,13%	14,90%
Spotřeba materiálu a energie	63,62%	59,83%	59,22%	62,52%	62,20%
Služby	5,48%	5,28%	6,10%	7,41%	6,53%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	0,08%	0,06%	0,26%	0,41%	0,06%
Osobní náklady	9,36%	10,36%	11,18%	10,75%	11,72%
Mzdové náklady	6,99%	7,72%	8,34%	8,01%	8,71%
Náklady na soc. zabezpečení, zdrav. pojištění a ostatní náklady	2,37%	2,64%	2,84%	2,74%	3,01%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	1,51%	0,68%	1,78%	1,09%	1,11%
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1,51%	1,53%	1,52%	0,91%	1,03%
Úpravy hodnot zásob	0,00%	0,86%	0,21%	0,19%	0,17%
Úpravy hodnot pohledávek	0,00%	0,01%	0,05%	0,01%	0,09%
Ostatní provozní výnosy	1,86%	1,14%	2,08%	1,15%	1,48%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0,00%	0,03%	0,90%	0,01%	0,01%
Tržby z prodeje materiálu	1,07%	0,62%	0,78%	0,75%	0,99%
Jiné provozní výnosy	0,79%	0,49%	0,41%	0,40%	0,48%
Ostatní provozní náklady	1,81%	0,95%	1,95%	1,16%	1,54%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0,00%	0,03%	0,63%	0,00%	0,02%
Zůstatková cena prodaného materiálu	1,10%	0,63%	0,77%	0,74%	1,06%
Daně a poplatky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	0,26%	0,00%	0,09%	0,05%	0,01%
Jiné provozní náklady	0,44%	0,29%	0,46%	0,47%	0,47%
Provozní výsledek hospodaření	5,31%	5,79%	5,07%	3,50%	3,41%
Výnosové úroky a podobné výnosy	0,00%	0,01%	0,06%	0,00%	0,00%
Nákladové úroky a podobné náklady	0,26%	0,26%	0,40%	0,39%	0,66%
Finanční výsledek hospodaření	0,41%	1,11%	0,24%	0,58%	1,53%
Výsledek hospodaření před zdaněním	4,90%	4,68%	4,83%	4,08%	4,93%
Daň z příjmů za běžnou činnost	0,90%	0,90%	0,83%	0,80%	1,05%
Výsledek hospodaření po zdanění	4,00%	3,78%	4,00%	3,28%	3,88%
Výsledek hospodaření za účetní období	4,00%	3,78%	4,00%	3,28%	3,88%
Čistý obrát za účetní období	103,62%	102,44%	103,32%	106,17%	106,56%

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Vzhledem k vývoji firmy její tržby z výrobků a služeb a tržeb za prodané zboží jsou v neustále stejném jen minimálně kolísajícím poměru 80:20.

Graf 8: Poměr tržeb v jednotlivých letech



(Zdroj: Vlastní zpracování)

Největší podíl po tržbách má výkonová spotřeba. Její podíl neklesne pod výši, jakou měla v roce 2017, kdy byla nejnižší za celé sledované období (81,06 %). V letech 2014, 2015 a 2018 byl podíl výkonové spotřeby 83 %. V roce 2017 byl tento podíl nejvyšší a to 85,06 %. Strukturu výkonové spotřeby tvořila převážně spotřeba materiálu a energie, která se v průběhu sledovaného období pohybovala okolo hladiny 60 % a náklady vynaložené na prodané zboží nepřesáhly 18,31 % a nespadly pod hladinu 14,7 %.

Osobní náklady rostou spolu s množstvím zaměstnanců, jak už bylo řečeno, firma pravděpodobně nabírá velké množství zaměstnanců a s tím rostou jak mzdové náklady, tak náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady. Osobní náklady tvoří hodnoty pohybující se kolem hladiny 10,5 %. Jediný pokles byl zaznamenán v roce 2017, kdy se hodnota celkových osobních nákladů meziročně zvýšila, ačkoli hodnota spotřeby materiálu a energie stoupla o více. Tudíž i při vzrůstu hodnoty tvoří menší podíl než v roce předchozím.

Jak bylo řečeno u horizontální analýzy výkazu zisku a ztrát, hodnoty ostatních výnosů a nákladů mají stejnou tendenci poklesu a vzrůstu. V roce 2014 tvořili 1,8 %, následující rok poklesly na hodnotu 1 %, v roce 2016 se podíl zvýšil na 2 %, dále poklesl o 1 % a na konci sledovaného období se mírně zvýšil na hladinu 1,5 %.

Firma si svoji strukturu ve výkazu zisku a ztrát v letech 2014-2018 udržela na hladině významnosti 5 %.

2.3.3 Rozdílové ukazatele

Tabulka 13: Rozdílové ukazatele

	2014	2015	2016	2017	2018
Čistý pracovní kapitál (ČPK)	43 168	5 310	27 390	-41 492	-38 683
Čisté pohotové prostředky (ČPP)	-461 002	-507 173	-537 244	-810 386	-760 260
ČPK/Zásoby	0,15	0,02	0,13	-0,16	-0,12

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatel čistý pracovní kapitál (dále jen ČPK), ukazuje, že se firma potýká s problémem nedostatku finančních prostředků.

Dle Konečného (2006) se hodnota ČPK má zhruba rovnat hodnotě zásob neboli podíl ČPK a zásob by měl být roven 1. V tabulce 13 vidíme, že tyto hodnoty po dobu celého sledovaného období nedosahují ani čtvrtiny požadovaných hodnot. V letech 2014-2016 byl ČPK sice kladný, přičemž jeho poměr vůči zásobám byl v roce 2014 0,15, v roce 2015 0,02 a v roce 2016 byl tento poměr roven 0,13, tedy nedostačující. V letech 2017 a 2018 dosahoval ČPK záporných hodnot, které dle Mrkvičky a Koláře (2006) tvoří tzv. nekrytý dluh.

Výpočty pro čisté pohotové prostředky (dále jen ČPP) dosahují velice vysokých záporných hodnot v řádech stamilionů. V roce 2017 je výsledek výpočtu ČPP -810,3 mil. Kč, který je nejhorší za celé sledované období. V roce 2014 je hodnota ČPP nejlepší (-461 mil. Kč). Hodnoty ČPP by se měly rovnat hodnotám okolo nuly.

ČPP stejně tak jako ČPK znázorňuje značný nedostatek peněžních prostředků ve firmě.

Důvodem této skutečnosti je velké množství nezaplacených pohledávek a vázání podstatného množství peněz v zásobách. Vázání peněz v zásobách je častý problém u výrobních firem. Na tuto situaci má také vliv vyšší celková zadluženost firmy. Zhoršení v roce 2017 je zapříčiněné velkým zvýšením závazků, pravděpodobně finanční výpomoc od mateřské nebo dceřiné společnosti za účelem investice.

2.3.4 Poměrové ukazatele

Ukazatele likvidity

Tabulka 14: Ukazatele likvidity

	2014	2015	2016	2017	2018
Běžná likvidita	1,09	1,01	1,05	0,95	0,95
Pohotová likvidita	0,51	0,54	0,66	0,64	0,55
Okamžitá (peněžní) likvidita	0,04	0,04	0,02	0,01	0,02

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Hodnota běžné likvidity dosahovala nejvyšší hodnoty 1,09 v roce 2014. Tato hodnota říká že 1 koruna oběžných aktiv je kryta 1,09 korunami krátkodobých závazků (pasiv). Patří tedy dle Šafaříka (2015) do kategorie průměrné likvidity.

V letech 2015 a 2016 se hodnota běžné likvidity držela nad spodní úroveň agresivní strategie s hodnotami 1,01 a 1,05, avšak v následujících letech 2017 a 2018 se hodnoty běžné likvidity dostaly pod spodní hranici agresivní strategie. V těchto letech si můžeme tuto skutečnost spojit v souvislosti se zápornou hodnotou ČPK. Vypočtené nízké hodnoty naznačují slabou schopnost firmy hradit své krátkodobé dluhy. Důvodem takto nízké hodnoty může být velký objem zásob a množství nezaplacených pohledávek.

Pohotová likvidita a její hodnoty spadají dle Šafaříka (2015) do agresivní strategie a dle Sedláčka (2001) do velmi nízkých hodnot. V letech 2014 a 2015 byla hodnota pohotovosti likvidity oproti běžné likviditě zhruba poloviční, tedy 0,51 pro rok 2014 a 0,54 pro rok 2015. V následujícím roce hodnota pohotovosti likvidity stoupla na 0,66 a od tohoto roku dále jen klesala a na konci sledovaného období, v roce 2018, se zastavila na hodnotě 0,55. To značí, že zásoby mají významnou váhu na struktuře oběžných aktiv, a tak v sobě vážou značné množství peněz.

Hodnoty u okamžité (peněžní) likvidity jsou v celém sledovaném období hluboko pod doporučenou hodnotou. Doporučené minimum je 0,2. Výsledky okamžité likvidity jsou v prvních dvou sledovaných letech rovny 0,04, tedy pětikrát menší. V dalších dvou letech se hodnoty jen zhoršovaly. V roce 2016 byla hodnota okamžité likvidity rovna 0,02 a v roce 2017 0,01. Poslední sledovaný rok se hodnota o jednu setinu zvýšila na hodnotu 0,02. Firma vůči svým závazkům drží až 20krát nižší množství finančních prostředků, než by měla.

Ukazatele aktivity

Tabulka 15: Ukazatele aktivity

	2014	2015	2016	2017	2018
Obrat zásob	10,87	11,52	12,60	12,42	10,99
Doba obratu zásob [dnů]	34	32	29	29	33
Obrat pohledávek	13,51	10,63	7,74	6,21	8,44
Doba obratu pohledávek [dnů]	27	34	47	59	43
Obrat celkových aktiv	4,06	3,74	3,46	3,05	3,35
Doba obratu celkových aktiv [dnů]	90	98	105	120	109

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Hodnota obratu zásob se ve sledovaném období pohybuje v rozmezí 10,87 – 12,6. Tyto hodnoty říkají, že společnost za rok přeměnila svoje zásoby na peníze přibližně deset až třináctkrát. Doba obratu zásob se pohybuje mezi 29–34 dny.

Do roku 2016 se doba obratu zásob snižovala a od roku 2016 se doba obratu zvyšovala. V roce 2016 byl zlom, kdy firma měla nejméně zásob a nejnižší tržby. Tato skutečnost je důsledkem poměrově rychlejší změny tržeb oproti zásobám. Poměrově větší změna tržeb, při současném klesání, snižuje rychleji čítecí oproti jmenovateli, zásobám a naopak.

Obrat pohledávek a jeho hodnoty se pohybují mezi 6,21 - 13,51krát. To svědčí o tom, že odběratelé neplatí své závazky včas. Nejlépe na tom byl rok 2017, kdy doba obratu pohledávek byla 27 dnů a nejhůře na tom byl rok 2017 s dobou obratu pohledávek 59 dnů. V rozvaze je tato skutečnost znázorněna velkým objemem peněz vázaných v krátkodobých pohledávkách, které mají také vliv na likviditu finančních prostředků firmy.

Hodnota celkových aktiv se za sledované období promítla do ročních tržeb 3,05 - 4,06krát. Ačkoli hodnoty značí vyšší obratovost tak mají klesající tendenci. Čím vyšší hodnota, tím lépe pro podnik. V roce 2014 začínají hodnoty na 90 dnech a postupem času se zhoršují tak, že v nejhorším roce 2017 se doba obratu celkových aktiv rovnala 120 dnům. Za rok 2018 se ke konci sledovaného období obrat celkových aktiv mírně zlepšil o 0,3 % na 109 dnů.

Ukazatele zadluženosti

Tabulka 16: Ukazatele zadluženosti

	2014	2015	2016	2017	2018
Celková zadluženost	66,08%	69,63%	70,88%	78,50%	75,41%
Koeficient samofinancování	33,88%	30,33%	29,08%	21,47%	24,55%
Úrokové krytí	20,08	22,03	12,60	9,03	5,20
Doba splácení dluhů	1,47	5,33	4,02	77,30	3,52

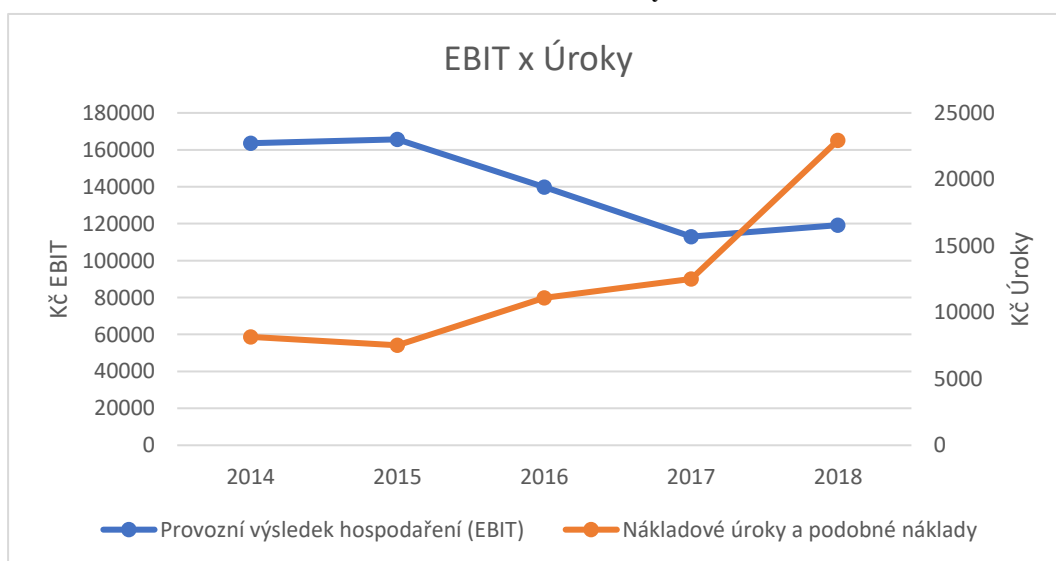
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Celková zadluženost je podíl cizích zdrojů na celkové sumě aktiv (pasiv) kde v případě sledované firmy za to mohou pouze krátkodobé závazky (viz vertikální analýza pasiv). Firma dosahuje hodnot celkové zadluženosti mezi 66,08 % – 78,5 %. Zlaté pravidlo udává hodnotu celkové zadluženosti na hladině 50 %. Vyšší zadluženost nelze brát jako ryze negativní jev, jak říká Mrkvička a Kolář (2006). Pro investory toto ale na první pohled není výhodná investice z důvodu nízkého podílu vlastního kapitálu, a tudíž i vysokého rizika návratnosti investice při krachu firmy.

Koeficient samofinancování ukazuje jakousi míru nezadluženosti, tedy podíl vlastního kapitálu na celkových aktivech (pasivech) a spolu s celkovou zadlužeností tvoří 100 %. Firma ze svých zdrojů financuje 21,47 % - 33,88 % celkových aktiv.

Hodnoty úrokového krytí jsou na počátku sledovaného období velice vysoké (roky 2014 a 2015) a od roku 2016 se rapidně snižují. To zapříčinilo snižování zisku od roku 2016 a zvyšování placených úroků. Doporučené hodnoty se pohybují od 3 do 6.

Graf 9: EBIT x Úroky



(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatel doby splácení dluhů říká, že za roky 2014-2016 a rok 2018 byl tento ukazatel v rozmezí hodnot 1,47 – 5,33, které jsou průměrné vzhledem k oboru podnikání. Rok 2017 byl pro firmu rok, kdy doba splacení dluhů byla na úrovni 77,3 let vlivem zadlužení za účelem investice do dlouhodobého majetku (viz analýza CF a analýza aktiv).

Ukazatele rentability

Tabulka 17: Ukazatele rentability

Ukazatele Rentability	2014	2015	2016	2017	2018
Rentabilita aktiv (ROA)	0,16	0,14	0,14	0,10	0,13
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	0,48	0,47	0,48	0,47	0,53
Rentabilita tržeb (ROS)	0,05	0,06	0,05	0,03	0,03

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatel rentability aktiv (dále jen ROA) dosahuje během sledovaného období velice dobrých výsledků. V roce 2014 firma dosahovala hodnoty ROA 0,16. Tato hodnota je dvojnásobkem průměrné hodnoty ostatních firem se stejným oborem podnikání. Dále se hodnota ROA snížila na dva roky (2015 a 2016) na hodnotu 0,14 při oborovém průměru 0,07. V roce 2017 byl ROA nejnižší, ale stále převyšoval hladinu oborového průměru. Způsobeno to bylo ziskem, který byl v tento rok nejnižší za sledované období a nárustem celkového kapitálu vlivem investice právě v roce 2017. V roce 2018 hodnota ROA mírně vzrostla na 0,13 při oborovém průměru 0,06. Tedy dvakrát více.

Rentabilita vlastního kapitálu (dále jen ROE) za sledované období dosahuje vyšších hodnot než ROA. Tato skutečnost je způsobena větším zadlužením firmy (využití finanční páky). Průměrné hodnoty oborového průměru za sledované období se pohybují od 0,07 do 0,09. Výsledky ROE ve firmě dosahují hodnot od 0,47 (2015 a 2017), přes 0,48 (2014 a 2017) až po 0,53 (2018). Je tedy zřejmé, že ve všech sledovaných letech je rentabilita vlastního kapitálu mnohonásobně vyšší než hodnoty oborového průměru.

Rentabilita tržeb (dále jen ROS) udává, kolik z každé koruny tržeb firma přemění na zisk. Firma si po celé sledované období drží stejnou hodnotu 0,04, až na jednu změnu v roce 2017 vlivem investice, která se projevila v roce 2018 nevyššími tržbami i nejvyšším ziskem za sledované období. Hodnota začínala v roce 2014 na úrovni 0,05 při doporučené 0,08. V roce 2015 mírně stoupla na 0,06, která se nejvíce blížila hranici oborového průměru, který byl v tomto roce ve výši 0,07.

Jak bylo již řečeno v analýze okolí, firma má dva hlavní konkurenty. Pro účely naší analýzy je nazveme Konkurent č.1 a Konkurent č.2. Data konkurentů pro srovnání jsou k nalezení na portálu www.justice.cz.

Tabulka 18: Srovnání s konkurencí (ROA)

Rentabilita aktiv (ROA)	2014	2015	2016	2017	2018
Analyzovaná firma	0,16	0,14	0,14	0,10	0,13
Konkurent č.1	0,23	0,22	0,24	0,24	0,24
Konkurent č.2	0,01	0,03	0,04	0,07	0,07

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Analyzovaná firma se z pohledu ROA nachází mezi hodnotami konkurentů. V případě konkurenta č.1 má analyzovaná firma takřka poloviční hodnoty ROA. U tohoto konkurenta se setkáváme s vysokými zisky a v porovnání s analyzovanou firmou poloviční hodnoty celkových aktiv. Konkurent č.1 pravděpodobně nevlastní moc majetku a potřebné prostory si nejspíše pronajímá. ROA analyzované firmy ve srovnání s konkurentem č.2 dosahují na začátku sledovaného období hodnot až 10krát vyšších než konkurent č.2 a v roce 2018 jsou tyto hodnoty dvojnásobné. Skutečností je, že konkurent č.2 vlastní veliké množství majetku a disponuje velkým množstvím zásob. Analyzovaná firma z celkové perspektivy vlastní adekvátní množství majetku, a i na poměrně veliké množství zásob, hodnoty ROA ukazují dobrou finanční stránku podniku.

Tabulka 19: Srovnání s konkurencí (ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	2014	2015	2016	2017	2018
Analyzovaná firma	0,48	0,47	0,48	0,47	0,53
Konkurent č.1	0,34	0,34	0,38	0,34	0,30
Konkurent č.2	0,02	0,04	0,05	0,08	0,08

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatel ROE analyzované firmy je jednoznačně vyšší než konkurence. Na začátku sledovaného období byl rozdíl analyzované firmy a konkurenta č.1 relativně malý (0,48 a 0,34). zatímco konkurent č.2 dosahoval hodnot i 20krát nižších. Hodnoty konkurenta č.1 se pohybují v rozmezí 0,3 až 0,38 a hodnoty konkurenta č.2 0,02 až 0,08. Tyto rozdíly jsou tvořeny převážně hodnotou vlastního kapitálu. Zisk firem se v posledním zkoumaném roce pohyboval v rozmezí mezi 115 a 140 mil. Kč, zatímco vlastní kapitál analyzované firmy se v roce 2018 rovnal hodnotě 256 mil. Kč, konkurent č.1 disponoval vlastním kapitálem v hodnotě 483 mil. Kč a konkurent č.2 výši vlastního kapitálu

1,4 mld. Kč. Analyzovaná firma disponuje nejnižším vlastním kapitálem oproti konkurenci, a tak při téměř totožném zisku dosahuje takto vysokých hodnot ROE.

Tabulka 20: Srovnání s konkurencí (ROS)

Rentabilita tržeb (ROS)	2014	2015	2016	2017	2018
Analyzovaná firma	0,05	0,06	0,05	0,03	0,03
Konkurent č.1	0,11	0,10	0,11	0,10	0,08
Konkurent č.2	0,04	0,10	0,11	0,12	0,12

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Oproti konkurenci, v oblasti ROS, se analyzovaná firma staví až na poslední místo s nejnižšími hodnotami. Doporučené hodnoty a hranice oborového průměru se pohybovaly od úrovně 0,07 výše, na tuto hranici tedy analyzovaná firma nedosáhla. Konkurenční firmy tyto hodnoty splňují po celé sledované období mimo konkurenta č.2 v roce 2014. Při srovnávání hodnot si na první pohled můžeme všimnout objemu tržeb. Konkurent č.2 disponuje průměrnou hodnotou tržeb za sledované období 782 mil. Kč., Konkurent č.1 má průměrnou hodnotu tržeb za sledované období 1,6 mld. Kč. a průměrná hodnota tržeb analyzované firmy je rovna 3,08 mld. Kč.

Firma určená pro analýzu se potýká s problémem ziskovosti tržeb. Konkurenti mají oproti analyzované firmě řádově nižší tržby a přibližně stejný zisk, tedy větší část tržeb se stane ziskem.

2.3.5 Shrnutí

Tako kapitola obsahuje shrnutí provedených analýz, ze kterých budou vycházet následné návrhy a postupy pro zlepšení finanční situace podniku.

Dle provedených analýz soustav ukazatelů se firma z počátku tváří jako ukázková firma ačkoli během dvou let se tento stav změnil na bankrotující firmu. Nicméně na konci sledovaného období se firma vrátila na uznatelné hodnoty. Podle Indexní analýzy IN05 byla ale firma klasifikována jako firma s uspokojivou finanční situací podobu celého sledovaného období. V letech, které jsou v QUICK testu klasifikována jako nejhorší, hodnoty indexu IN05 taktéž poklesly. V roce 2016 za zhoršení hodnoty QUICK testu může převážně oblast finanční výkonnosti podniku, v roce 2017 se zhoršila oblast zadluženosti na nejhorší známku a v roce 2018 se hodnoty vrátily na hranici uznatelnosti. I po úpravě dle Knápkové (2013), kdy se hodnota ukazatele „B“ rovná maximální hodnotě 9, se hodnoty indexu nezměnily natolik, aby měly vliv na celkové výsledky Indexu IN05.

V analýze stavových ukazatelů můžeme vidět narůstající hodnotu oběžných aktiv a to převážně z důvodu nárustu krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů, klesající hodnotu peněžních prostředků a kolísání velikého množství zásob. Další výraznou změnou je nákup dlouhodobého hmotného majetku v roce 2017 a výrazný pokles u pohledávek v roce 2018. Celkový vývoj aktiv za sledované období má rostoucí tendenci. Ve struktuře aktiv zaujímají největší část oběžná aktiva s položkami jako jsou zásoby a pohledávky. Zásoby mají 25 až 30 % objemu celkových aktiv a pohledávky jsou na úrovni 30 až 50 %. Poměr zásob oproti poměru pohledávek první čtyři roky klesá a pohledávky stoupají. Toto se ale v roce 2018 mění na opačnou tendenci, kdy hodnota zásob narostla, zatímco pohledávky klesly. Peněžní prostředky zabírají objem v řádech jednotek procent, respektive od 0,5 do 3 % objemu aktiv.

V pasivech společnosti nenajdeme větší změnu než, nárůst závazků firmy. Především nárůst krátkodobých závazků k ovládané nebo ovládající osobě a závazků z obchodních vztahů. V roce 2017 závazky k ovládané nebo ovládající osobě vzrostly na dvojnásobek původní hodnoty a za celé sledované období tak narostly o 160 %. Závazky z obchodních vztahů výrazně narostly v letech 2016 a 2018. Změna ve vlastním kapitálu nastala pouze jednorázově u výběru fondů ze zisku. Základní kapitál disponoval po celé sledované

období stejnou hodnotou bez jakýchkoli změn. Rostoucí položkou pasiv jsou také závazky k zaměstnancům, jejichž meziroční změny jsou až exponenciálně rostoucí, kdy za celé sledované období narostly až o necelých 60 % své původní hodnoty. Tyto změny značí veliký nárůst počtu zaměstnanců ve firmě.

Klesající tržby v letech 2015 a 2016 nahradil v letech 2017 a 2018 jejich podstatný nárůst. Je tomu tak i u výkonové spotřeby, kdy v letech 2015 a 2016 tyto hodnoty klesaly a poslední dva sledované roky obrátily svůj trend na rostoucí, obzvláště v roce 2017, kdy tato změna představovala 20% nárůst spotřeby, a tedy i tržeb. Mzdové náklady a další kategorie osobních nákladů rostou s počtem zaměstnanců, tedy celé sledované období má rostoucí trend. Provozní výsledek hospodaření v letech 2016 a 2017 velmi poklesl a v letech 2015 a 2018 rostl, finanční výsledek hospodaření pokrýl pokles provozního výsledku hospodaření v letech 2016 a 2017 a v roce 2018 stále stoupal. Jediný pokles finančního výsledku hospodaření byl v roce 2015. Výsledek hospodaření po většinu sledovaného období klesal na hodnotě, kromě roku 2018, ve kterém výsledek hospodaření stoupl na hodnotu vyšší než na začátku sledovaného období. Výsledky hospodaření společnosti za účetní období dosahovaly hodnot mezi 105 a 140 mil. Kč.

Hodnoty ČPK říkají, že firma disponuje nedostatkem peněžních prostředků. V letech 2014 – 2015 jsou hodnoty kladné, ale velice nízké, dle Konečného (2006) by se měly rovnat hodnotě zásob, a to zdaleka nesplňují. Ve dvou posledních sledovaných letech má ČPK hodnoty záporné, které tvoří tzv. nekrytý dluh. Kdyby ve firmě nastala situace, ve které by musela zaplatit své závazky okamžitě, nebyla by toho schopna ani v jednom ze sledovaných let.

Jelikož firma nedisponuje dostatečnými peněžními prostředky, nedosahuje ani dostatečné likvidity těchto prostředků. Běžná likvidita je akceptovatelná pouze v roce 2014, v následujících dvou letech je velice blízko spodní hranice uznatelnosti a v posledních dvou letech je pod hranicí uznatelnosti. Tato skutečnost je spojená s faktem, který naznačoval ukazatel ČPK, jež byl v těchto letech záporný. Ukazatel pohotové likvidity značí velké množství peněz vázané v zásobách, jelikož hodnoty jsou poloviční oproti hodnotám doporučeným i hodnotám průměrným v daném oboru. Firma je schopna zaplatit maximálně 4 % svých krátkodobých závazků při doporučené hodnotě 20 %, tedy 5krát méně.

Firma má velký odběr a také přísun materiálu do výroby s takovým tempem, kdy hodnotu celkových zásob spotřebuje a znovu nakoupí 10 – 13krát ročně, tedy průměrně jednou měsíčně spotřebuje veškeré zásoby, kterými disponuje a opět nakoupí. Situace s obratem pohledávek je jiná než s obratem zásob. Doba obratu pohledávek se za sledované období zhoršila. Hodnoty začínaly na 13,5 obrazech s dobou trvání jednoho obratu 27 dní a v roce 2017 se vyšplhaly až na 59 dní, tedy 6,2 obrátů pohledávek za rok. Skutečností je veliký nárůst pohledávek takových, které odběratelé neplatí, nebo neplatí včas. Vázání velkého množství peněz v krátkodobých pohledávkách má vliv na likviditu podniku. Hodnoty obratu celkových aktiv a jejich doba jsou v porovnání s oborovým průměrem velice dobré. Firma má 2 až 3krát lepší výsledky díky velkému množství peněz v zásobách, tvořící podstatnou část celkových aktiv. Za nejhorší výsledek v roce 2017 mohl nárůst krátkodobých pohledávek kdy se ze 30 % zvýšil na 50 % objemu celkových aktiv.

Firma disponuje vyšší mírou zadluženosti, než by bylo optimální. Zlaté pravidlo udává 50 %, zatímco firma je zadlužená ze 66 % (2014) dále zadluženost stoupala do roku 2017 (78,5 %) a v posledním roce nepatrně klesla na 75,4 %. Koeficient samofinancování říká pravý opak koeficientu zadluženosti. Udává, z jaké části firma využívá finančních prostředků z vlastního kapitálu. Jejich součet je roven 100 %. Riziko firmy se zvyšuje spolu s mírou zadluženosti. Ukazatel Úrokové krytí říká, že firma na počátku sledovaného období disponuje vysokým provozním výsledkem hospodaření a nízkými nákladovými úroky. To se ale v průběhu času mění a hodnoty úrokového krytí od roku 2015 klesají. Provozní výsledek hospodaření se snižuje a zároveň se zvyšují nákladové úroky. Z koeficientu 20 se firma v posledním sledovaném roce dostala na hodnotu 5,2. Doporučené rozmezí je mezi koeficienty 3 a 6. Firma s dobou splacení svých dluhů je, až na rok 2017, zcela v pořádku. V roce 2017 nastal velký pokles čistého peněžního toku z provozní činnosti a velký nárůst hodnoty cizích zdrojů díky půjčce za účelem investice.

Rentabilita aktiv se celé sledované období pohybuje na hodnotě dvojnásobku, než je hodnota oborového průměru. Rentabilita vlastního kapitálu využívá principu finanční páky, při které hodnoty tohoto ukazatele dosahují hodnot několika násobků hodnoty oborového průměru. Rentabilita tržeb se podobu sledovaného období pohybovala pod hranicí hodnoty oborového průměru, tedy z každé koruny tržeb získává čím dál méně zisku.

3 NÁVRHY ŘEŠENÍ

Tato kapitola bude obsahovat vypracování konkrétních návrhů, které by měly vést ke zlepšení slabých míst odhalených v analytické části této práce.

Mezi největší odhalené nedostatky patří jednoznačně nízká úroveň peněžních prostředků. Tato skutečnost se promítla v ukazatelích čistých pohotových prostředků, u kterých byly po celé sledované období hodnoty záporné. Nedostatek finančních prostředků také potvrdily ukazatele likvidity obzvláště u likvidity okamžité.

Dále byl v průběhu finanční analýzy nalezen nedostatek v podobě klesající tendence rentability tržeb. Tento ukazatel udává, jakou část celkových tržeb tvoří zisk. V případě analyzované firmy tato hodnota v roce 2018 klesla na hodnotu 0,03, tedy 3 %.

V následujících podkapitolách jsou rozepsány možná řešení odhalených nedostatků.

3.1 Faktoring

Faktoring je jeden z mnoha produktů poskytované specializovanou faktoringovou firmou (většinou dceřiná firma obchodní banky). Podstatou faktoringu je předem sjednaný a smluvně ošetřený odkup krátkodobých pohledávek bez zpětného postihu původního věřitele. (REJNUŠ, Oldřich, 2016, str.81)

Zpočátku faktor uzavře s klientem smlouvu. Klient se touto smlouvou zavazuje, že bude veškeré sjednané pohledávky postupovat faktoringové společnosti, (faktorovi). Faktor bude na základě uzavřené smlouvy klientovi vyplácet určitý podíl z nominální hodnoty pohledávky. Vyplácený podíl se pohybuje nejčastěji v rozmezí mezi 80 a 90 %. V průběhu času dochází k průběžnému postupování pohledávek faktorovi a převádění dohodnutých finančních částek klientovi. Vůči odběratelům vystupuje faktor jako jejich věřitel a v případě nedodržení lhůty splatnosti se stará nejprve o upomínání a podniká případné další kroky až po soudní vymáhání. (Peníze.cz, 2019; csobfactoring.cz, 2020)

Faktoring přináší z klientova pohledu tři základní výhody:

- Riziko vzniklé nesplacením pohledávky se přesouvá na faktoringovou společnost.
- Metoda faktoringu může také sloužit jako nástroj financování.
- O správu pohledávek, jejich evidenci či sjednávání pojištění se stará faktoringová společnost sama a ulehčuje tak administrativě klienta. (Peníze.cz, 2019)

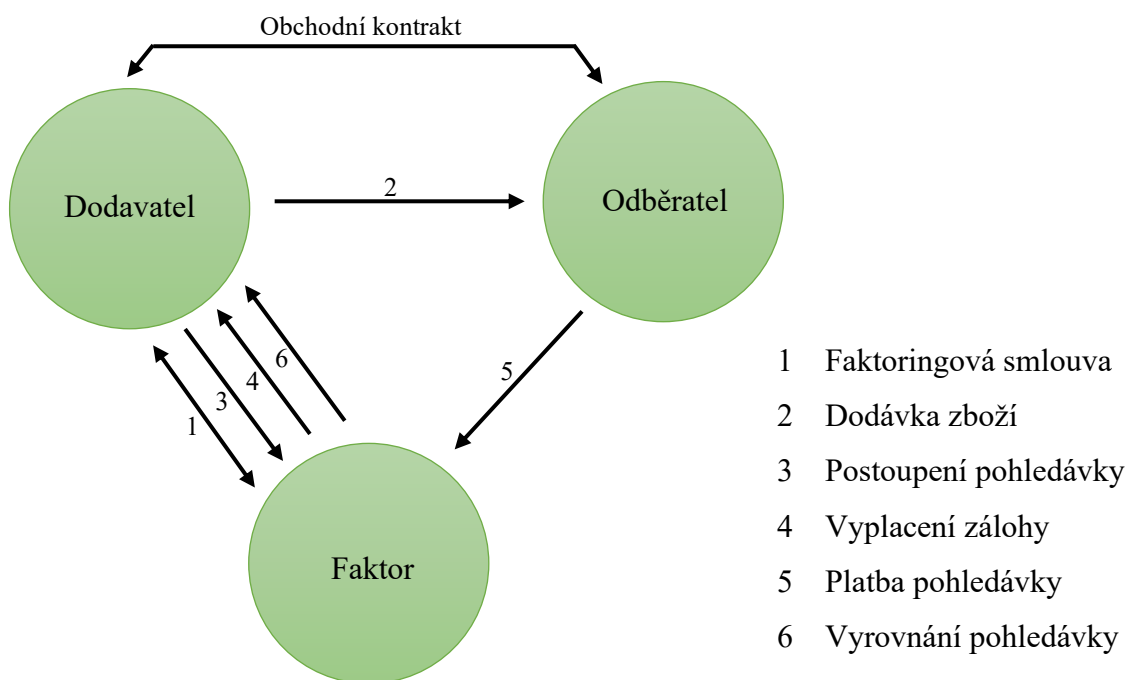


Schéma 4: Faktoring

(Zdroj: Vlastní zpracování dle csobfactoring.cz, 2020)

3.1.1 Porovnání nabídek faktoringových společností

V této kapitole budou srovnány vybrané faktoringové společnosti. Pro srovnání byly vybrány následující společnosti: Faktoring Komerční banka, Faktoring Raiffeisenbank a Faktoring ČSOB. Vybrané společnosti jsou jedny z největších firem v České republice poskytující tyto služby, a tudíž můžeme předpokládat spolehlivost a důvěru.

Faktoring komerční banka

Vyplácená záloha:	70 - 90 % nominální hodnoty pohledávek,
Poplatek za službu:	0,3 – 1,1 % z hodnoty pohledávky,
Úroková sazba:	sazby úročení faktoringu jsou shodné se sazbami krátkodobých bankovních úvěrů. (Podnikatel.cz, 2019, Faktoring Komerční banka, 2020)

Faktoring Raiffeisenbank

Vyplácená záloha:	až 90 % nominální hodnoty pohledávek,
Poplatek za službu:	0,1 – 1,5 % z hodnoty pohledávky,
Úroková sazba:	úrokové sazby faktoringu se pohybují na úrovni sazeb krátkodobých bankovních úvěrů. (Podnikatel.cz, 2019; Faktoring Raiffeisenbank, 2020)

Faktoring ČSOB

Vyplácená záloha:	až 80 % nominální hodnoty pohledávek,
Poplatek za službu:	0,2 – 1,4 % z hodnoty pohledávky,
Úroková sazba:	úrokové sazby faktoringu jsou vázány na pohyblivé jednoměsíční referenční úrokové sazby mezibankovního trhu dle jednotlivých měn. (Podnikatel.cz, 2019; FACTORING – csobfactoring.cz, 2020)

I přes to, že Komerční banka a Raiffeisenbank nabízejí faktoring, při kterém vyplácejí až 90 % záloh, pro sjednocení a zpřehlednění výběru se určí pro všechny varianty 80 % zálohy.

Při výpočtu se bude počítat s maximální možnou sazbou faktoringového poplatku. Při skutečné realizaci může nastat situace, kdy banka nabídne společnosti nižší faktoringový poplatek, při kterém bude zavedení faktoringu o tento poplatek ještě výhodnější.

Tabulka 21: Nabídky faktoringu

	Faktoring Komerční banka	Faktoring Raiffeisenbank	Faktoring ČSOB
Vyplacená výše pohledávky	80%	80%	80%
	322 632 800 Kč	322 632 800 Kč	322 632 800 Kč
Faktoringový poplatek	1,1%	1,5%	1,4%
	3 548 961 Kč	4 839 492 Kč	4 516 859 Kč
Úrok	4,13%	4,13%	4,13%
	13 324 735 Kč	13 324 735 Kč	13 324 735 Kč
Náklady celkem	16 873 695 Kč	18 164 227 Kč	17 841 594 Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Podnikatel.cz 2019; Faktoring Komerční banka, 2020; Faktoring Raiffeisenbank, 2020; Faktoring csobfactoring.cz, 2020)

Nejvhodnější varianta je varianta s nejnižšími náklady. Nejnižšími celkovými náklady na faktoring disponuje Komerční banka ve výši 16 873 695 Kč.

Podepsáním smlouvy s faktoringovou společností by započal odkup pohledávek a 80 % nominální hodnoty odkoupených pohledávek by firma obdržela na svůj bankovní účet. Zbylých 20 % si faktoringová společnost ponechává zadržené do doby, než bude celá hodnota pohledávky splacena.

3.1.2 Následky zavedení faktoringu

Tabulka 22: Položky rozvahy před zavedením faktoringu

AKTIVA CELKEM	1 045 654	PASIVA CELKEM	1 045 654
Dlouhodobý majetek	295 403	Vlastní kapitál	256 740
Oběžná aktiva	748 314	Cizí zdroje	788 546
Pohledávky	414 516	Závazky	786 997
Peněžní prostředky	15 512	Krátkodobé závazky	786 997
Časové rozlišení	1 937	Časové rozlišení	368

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Po uzavření smlouvy a odkoupení pohledávek firma naloží s obdrženými finančními prostředky tím způsobem, u kterého je rozdělí na dvě části. Část o velikosti 20 % z obdržené sumy uhradí firma své krátkodobé závazky a 80 % podíl si firma nechá na bankovním účtu, aby tak zvýšila množství peněžních prostředků ve firmě.

Změny v položkách rozvahy (tis. Kč):

Faktorem vyplacená suma (80 % z pohledávek): $403\,291 \times 0,8 = 322\,633\text{ Kč}$

Snížení pohledávek: $414\,516 - 322\,633 = 91\,883\text{ Kč}$

Navýšení peněžních prostředků: $15\,512 + (0,8 \times 332\,623) = 273\,618\text{ Kč}$

Snížení položky krátkodobých závazků: $786\,997 - (0,2 \times 332\,623) = 772\,470\text{ Kč}$

Po zavedení faktoringu by bylo ovlivněno hned několik položek jak na straně aktiv, tak na straně pasiv.

Tabulka 23: Položky rozvahy po zavedení faktoringu

AKTIVA CELKEM	981 127	PASIVA CELKEM	981 127
Dlouhodobý majetek	295 403	Vlastní kapitál	256 740
Oběžná aktiva	683 787	Cizí zdroje	724 019
Pohledávky	91 883	Závazky	722 470
Peněžní prostředky	273 618	Krátkodobé závazky	722 470
Časové rozlišení	1 937	Časové rozlišení	368

(Zdroj: Vlastní zpracování)

V aktivech společnosti došlo k celkovému poklesu o 64,5 mil. Kč. Stalo se tak díky poklesu krátkodobých pohledávek o 80 %, tedy o 322,6 mil. Kč, stanovených faktoringovou smlouvou. U peněžních prostředků by se jednalo o navýšení o plánovaných 80 % z příchozí transakce, tedy o 258,1 mil. Kč.

Na straně pasiv byla taktéž snížena celá suma tak, aby byla zajištěna bilanční rovnost rozvahy. Dále nastal pokles v krátkodobých závazcích firmy o předem stanovených 20 % z příchozí transakce, tedy o 64,5 mil. Kč.

Ukazatele likvidity

Tabulka 24: Likvidita před a po zavedení faktoringu

	Před zavedením faktoringu	Po zavedení faktoringu
Běžná likvidita	0,95	0,95
Pohotová likvidita	0,55	0,51
Okamžitá (peněžní) likvidita	0,02	0,38

(Zdroj: Vlastní zpracování)

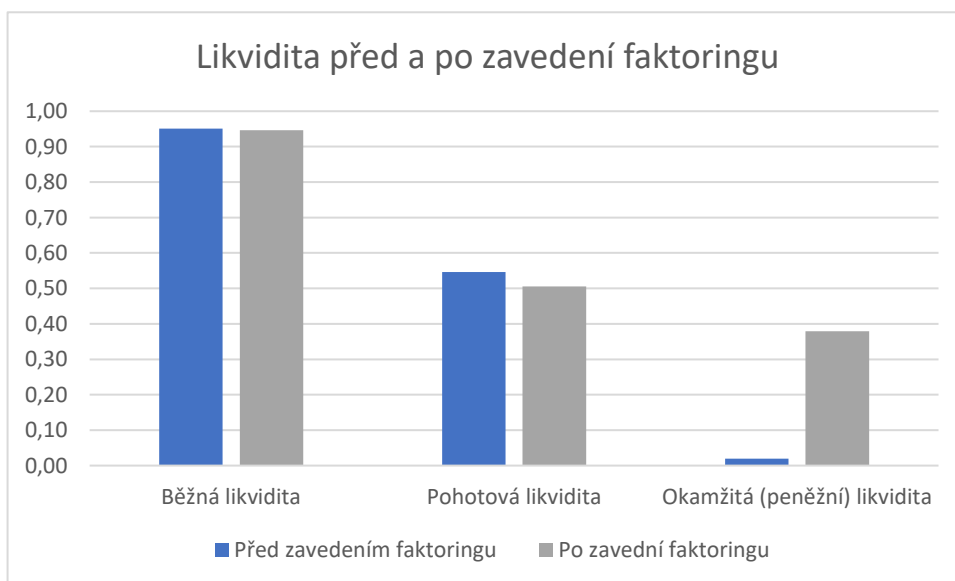
Po zavedení faktoringu by se spolu se změnami rozvahy změnila také likvidita společnosti.

Po zavedení faktoringu by se hodnota běžné likvidity nijak nezměnila. Je tomu dáno tím, že se oběžná aktiva snížila o stejnou část jako krátkodobé závazky.

Pohotová likvidita by se o 0,4 snížila na hodnotu 0,51. Ani po aplikaci faktoringu by nedosahovala vyšších hodnot a spadala by stále do stejné kategorie. Tato skutečnost by nastala po odečtení stejného množství zásob jako před faktoringem od snížených oběžných aktiv po aplikaci faktoringu.

U okamžité likvidity bychom mohli pozorovat veliké zlepšení. Její hodnota se vyšplhala z původních 0,02 na 0,38. Po aplikaci faktoringu by tato hodnota dosahovala doporučených hodnot. Rozmezí pro doporučenou okamžitou likviditu je mezi koeficienty 0,2 a 0,7.

Graf 10: Likvidita před a po zavedení faktoringu



(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatele zadluženosti

Zavedení faktoringu ovlivní také zadluženost podniku. To, v jaké míře faktoring ovlivní vaši zadluženost, si udává firma sama. V případě analyzované firmy by faktoring měl na zadluženost vliv malý. Je to dáno poměrem, částkou, kterou firma zaplatí své závazky. V našem případě jsme zvolili 80 % ponechat na bankovním účtu a 20 % splatit pohledávky.

Tabulka 25: Zadluženost před a po zavedení faktoringu

	Před zavedením faktoringu	Po zavedení faktoringu
Celková Zadluženost	75,41%	73,79%
Koeficient samofinancování	24,55%	26,17%

(Zdroj: Vlastní zpracování)

V oblasti zadluženosti by se díky zvolenému 20 % podílu zaplacení závazků nic výrazně nezměnilo. Dobrý, ačkoli malý pokles zadluženosti nastane. Z původních 75,4 % by se zadluženost snížila na 73.8 %.

Čisté pohotové prostředky

Na čisté pohotové prostředky by mělo zavedení faktoringu veliký vliv. Jelikož se jedná o ukazatel, který počítá s oběžnými aktivy a krátkodobými závazky na které by mělo zavedení faktoringu vliv.

Tabulka 26: ČPP před a po zavedení faktoringu

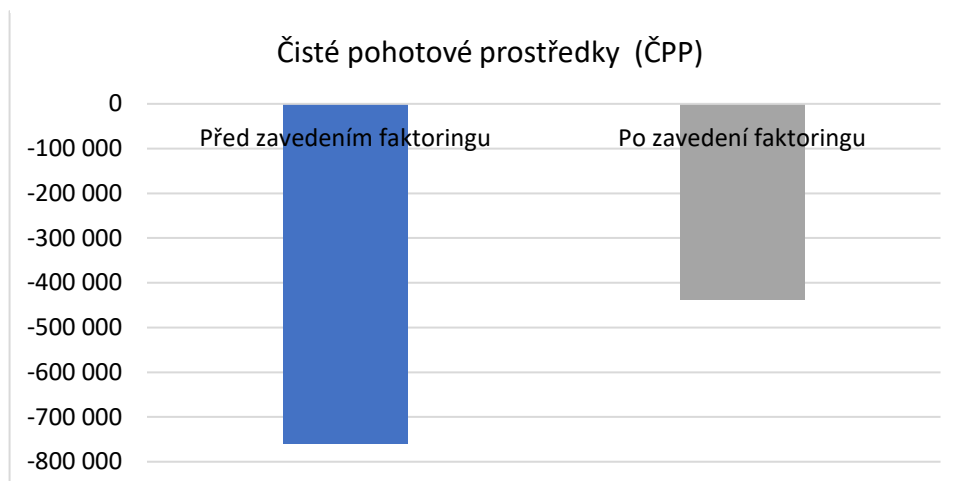
	Před zavedením faktoringu	Po zavedení faktoringu
Čisté pohotové prostředky (tis. Kč)	-760 260	-437 627

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ačkoli by čísla i po zavedení faktoringu byla záporná, je zde vidět veliké zlepšení. Po zavedení faktoringu by se ČPP zvýšily z -760,2 mil. Kč na hodnotu -437,6 mil. Kč, tedy o 322,6 mil. Kč.

Výše nárustu ČPP je rovna částce, kterou by firma obdržela od faktoringové společnosti po odkoupení všech pohledávek (80 % z celkových odkoupených pohledávek).

Graf 11: ČPP před a po zavedení faktoringu



(Zdroj: Vlastní zpracování)

Doba obratu pohledávek

Při snížení pohledávek vlivem faktoringu by se změnila i doba obratu pohledávek.

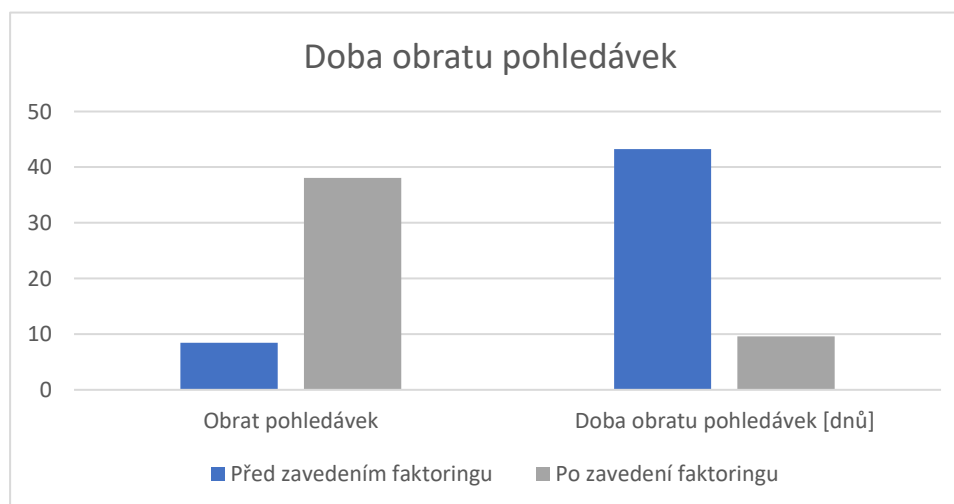
Tabulka 27: Doba obratu pohledávek před a po zavedení faktoringu

	Před zavedením faktoringu	Po zavedení faktoringu
Obrat pohledávek	8	38
Doba obratu pohledávek [dnů]	43	10

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Doba obratu pohledávek ve dnech by se po zavedení faktoringu snížila z původních 43 na 10 dnů. Neboli z původních 8 obrátů na 38 obrátů pohledávek za účetní období. Tato skutečnost by byla způsobena snížením pohledávek jejich odkoupením faktoringovou společností.

Graf 12: Doba obratu pohledávek před a po zavedení faktoringu



(Zdroj: Vlastní zpracování)

3.2 Zvýšení ziskové marže

Dalším návrhem pro zlepšení finanční situace podniku je navýšení ziskové marže. Při pohledu na rentabilitu tržeb zjistíme, že tato rentabilita disponuje klesající tendencí, a to v číslech pod hranicí doporučených hodnot. Proto je třeba tuto tendenci otočit a rentabilitu posílit. Navýšení ziskové marže o 4 % by pro rentabilitu a další související ukazatele byla dostačující.

Jak již bylo zjištěno, tím že je firma špičkou ve svém oboru a konkurenti jsou v jejím závěsu, může si tento krok firma dovolit. Nejen že by se navýšily tržby, ale při stejné spotřebě materiálu a energie by se navýšil jak provozní, tak i celkový zisk firmy. Spolu s navýšením zisku by se zlepšila celková rentabilita podniku.

Celkovým dodatečným ziskem, který by vznikl navýšením tržeb, bude firma hradit své závazky.

Výpočty a změny navýšení ziskové marže (v tis. Kč)

Navýšení celkových tržeb o 4 %: $3\,499\,540 \times 1,04 = 3\,639\,522 \text{ Kč}$

Suma navýšení (4 % z původních tržeb): $3\,499\,540 \times 0,04 = 139\,982 \text{ Kč}$

Provozní výsledek hospodaření: $119\,218 + 139\,982 = 259\,200 \text{ Kč}$

Výsledek hospodaření před zdaněním: $172\,626 + 139\,982 = 312\,608 \text{ Kč}$

Výsledek hospodaření po zdanění: $312\,608 - 36\,912 - (139\,982 \times 0,19) = 249\,099 \text{ Kč}$

(daň je vypočítána způsobem odečtení daně z výkazů, která je včetně daně odložené za minulé účetní období, a poté odečtení daně z přirostlého zisku).

Výše čistého zisku vytvořeného navýšením ziskové marže:

$249\,099 - 135\,714 = 113\,385 \text{ Kč}$

Krátkodobé závazky:

$786\,997 - 113\,385 = 673\,612 \text{ Kč}$

Ovlivněné položky výkazů (v tis. Kč):

Tabulka 28: Položky před a po zvýšení ziskové marže

	Před navýšením marže	Po navýšení marže
Provozní výsledek hospodaření	119 218	259 200
Výsledek hospodaření před zdaněním	172 626	312 608
Výsledek hospodaření po zdanění	135 714	249 099

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Po navýšení tržeb o 4 % by se provozní výsledek hospodaření navýšil 2,17krát. Hodnota by vzrostla ze 119,2 mil. Kč na 259,2 mil. Kč. Výsledek hospodaření před zdaněním by vzrostl o 81 %, tedy o 139,9 mil. Kč. Dále by se výsledek hospodaření po zdanění rovnal hodnotě 249,1 mil. Kč, tedy nárůst o 113,4 mil. Kč.

Tabulka 29: Změna pasiv před a po zvýšení ziskové marže

	Před zvýšením	Po zvýšení
PASIVA CELKEM	1 045 654	1 045 654
Vlastní kapitál	256 740	370 125
Výsledek hospodaření běžného účetního období	135 714	249 099
Cizí zdroje	788 546	675 161
Závazky	786 997	673 612
Krátkodobé závazky	786 997	673 612
Časové rozlišení	368	368

(Zdroj: Vlastní zpracování)

V rozvaze by se díky rozhodnutí, že z dodatečného zisku firma uhradí své závazky, změna dotkla pouze strany pasiv. Krátkodobé závazky poklesnou z 787 mil. Kč na 673,6 mil. Kč a ve vlastním kapitálu by vzrostla položka výsledku hospodaření běžného účetního období ze 135,7 mil. Kč na hodnotu 249,1 mil. Kč. Celková bilanční suma by se nezměnila.

Ukazatele likvidity

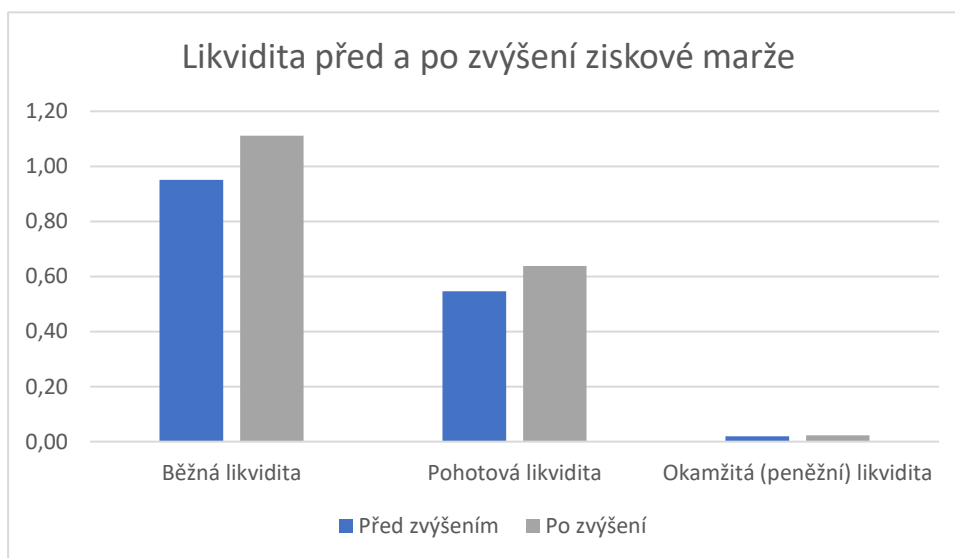
Tabulka 30: Likvidita před a po zvýšení ziskové marže

	Před zvýšením	Po zvýšení
Běžná likvidita	0,95	1,11
Pohotová likvidita	0,55	0,64
Okamžitá (peněžní) likvidita	0,02	0,02

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatele likvidity by po zvýšení ziskové marže a zaplacení závazků ze vzniklého zisku vzrostly na přijatelnější a konkurenceschopnější úroveň. Běžná likvidita by vzrostla o 16 %, tedy z koeficientu 0,95 na 1,11. U pohotovosti likvidity by bylo zvýšení taktéž na úrovni 16 %, z 0,55 na 0,64. Jelikož by žádná část nově vygenerovaného zisku nepřípadla ponechat na bankovním účtu či na pokladně, a proto okamžitá likvidita zůstala na své původní hodnotě 0,02.

Graf 13: Likvidita před a po zvýšení ziskové marže



(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatele zadluženosti

Tabulka 31: Zadluženost před a po zvýšení ziskové marže

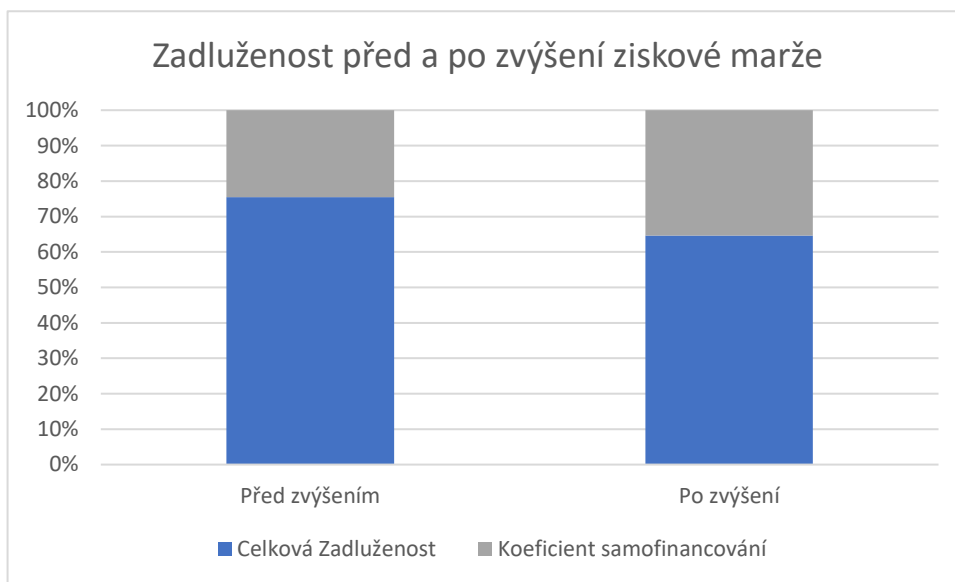
	Před zvýšením	Po zvýšení
Celková Zadluženost	75,41%	64,57%
Koeficient samofinancování	24,55%	35,40%

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Při splacení části závazků z nově vygenerovaného zisku by celková zadluženost klesla z úrovně 75,41 na 64,57 %. Toto zlepšení by mělo příznivý dopad při žádosti o úvěr či

rozhodování investora, proč zvolit právě analyzovaný podnik pro jeho investici. Stejným dílem, jak by klesly závazky, tak by zisk za účetní období tímto dílem vzrostl. Proto hodnota koeficientu samofinancování vzrostla o část, o kterou zadluženost klesla. Koeficient samofinancování vzrostl z 24,55 na 35,4 %.

Graf 14: Zadluženost před a po zvýšení ziskové marže



(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatele rentability

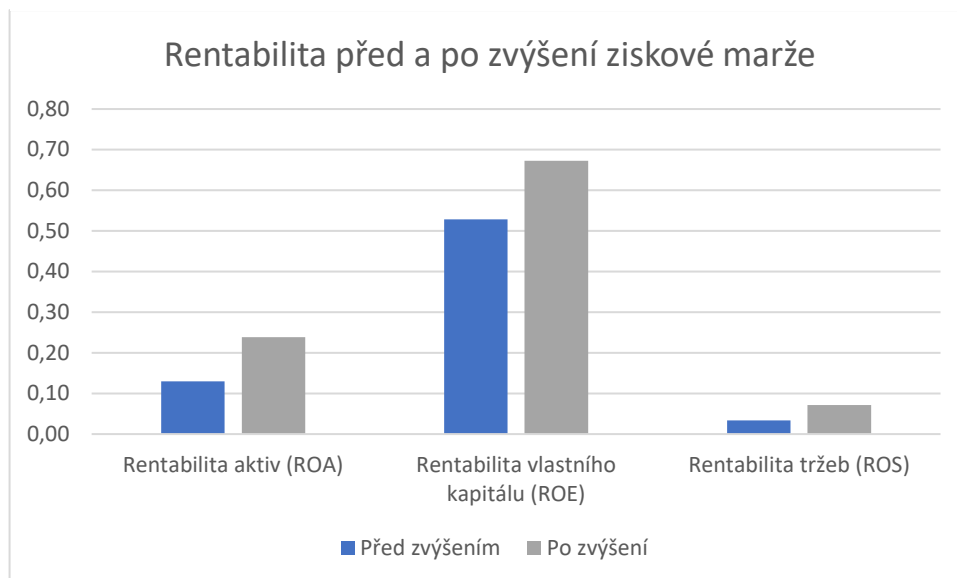
Tabulka 32: Rentabilita před a po zvýšení ziskové marže

	Před zvýšením	Po zvýšení
Rentabilita aktiv (ROA)	0,13	0,24
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	0,53	0,67
Rentabilita tržeb (ROS)	0,03	0,07

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Zvýšením zisku a snížením závazků by se zlepšila celková rentabilita podniku. Rentabilita aktiv by se díky vyššímu zisku vyšplhala o koeficient 0,11 výš, tedy z 0,13 na 0,24. Rentabilita vlastního kapitálu by taktéž vzrostla z 0,53 na 0,67. a rentabilita tržeb, u které byla hodnota na úrovni 3 %, vzrostla na 7 %, tedy z 0,03 na 0,07. Tento pokrok by měl vliv na konkurenční schopnost ve svém oboru podnikání. Firma se držela na špici oboru s 3% rentabilitou zisku a v porovnání se 7% ziskovostí tržeb by firma mohla svým konkurentům přitížit.

Graf 15: Rentabilita před a po zvýšení ziskové marže



(Zdroj: Vlastní zpracování)

Rozdílové ukazatele

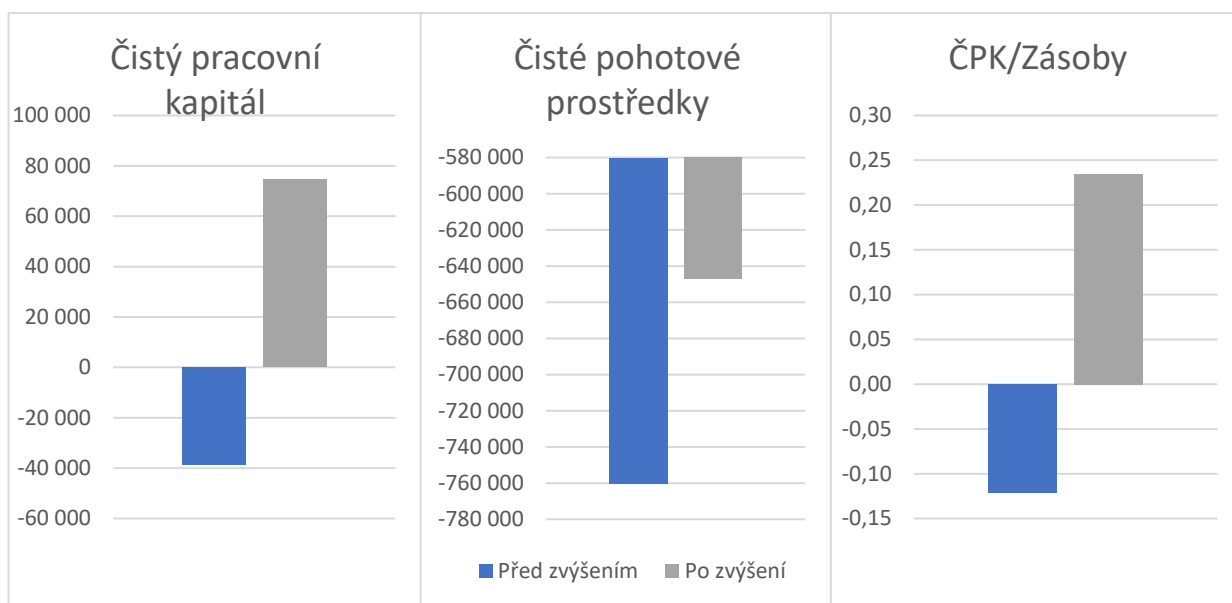
Tabulka 33: Rozdílové ukazatele před a po zvýšení ziskové marže

	Před zvýšením	Po zvýšení
Čistý pracovní kapitál (ČPK)	-38 683	74 702
Čisté pohotové prostředky (ČPP)	-760 260	-646 875
ČPK/Zásoby	-0,12	0,23

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Snížením závazků by se hodnota čistého pracovního kapitálu dostala do kladných hodnot. Dle poměru ČPK/Zásoby, který by se měl blížit číslu 1 (0,7 akceptovatelné). Po navýšení ziskové marže by tato hodnota vzrostla na koeficient 0,23 (původní hodnota -0,12). Hodnota ČPK by se z -38,6 mil. Kč zvýšila na 74,7 mil. Kč. Čisté pohotové prostředky by se zvýšily o 113,4 mil. Kč, tedy o 15 %. Ačkoli by byly hodnoty ČPP stále v záporných číslech, je tu vidět značné zlepšení.

Graf 16: Rozdílové ukazatele před a po zvýšení ziskové marže



(Zdroj: Vlastní zpracování)

Jak bylo již zmíněno, firma je vrcholem svého oboru a zvýšení ziskové marže by si mohla dovolit. Ačkoli pro zvýšení cen by bylo dobré zvolit strategii pozvolného navyšování ziskové marže, aby se eliminovala hrozba přechodu zákazníka ke konkurenci. Znamená to tedy, že celkové zvýšení 4 % by se rozprostřelo v průběhu dalšího roku hospodaření tak, aby platilo Paretovo pravidlo 80 na 20. Při analýze 80 na 20 by se horních 20 % nejprodávanějších produktů tvořících 80 % tržeb zvýšila cena o menší podíl, než jsou 4 % (Pro určení nejprodávanějších produktů mohou být zvoleny varianty jako jsou analýza ABC/XYZ a jim podobné). Tímto krokem by se nastavila hladina mírného zvýšení ceny produktů, které by pro odběratele nemělo být šokem při výběru dodavatele. Dalším v pořadí by bylo v následujících dvou kvartálech zvýšení cen o další podíl u 20 % nejprodávanějších produktů a zvýšení cen u ostatních 80 % produktů. (časování změn by probíhalo v závislosti na situaci a reakci trhu na změnu). V dalším kvartálu by se dokončilo zvyšování a cena by se tak navýšila plynule v čase.

Tabulka 34: Časový pohled na plynulé rozložení ziskové marže v čase

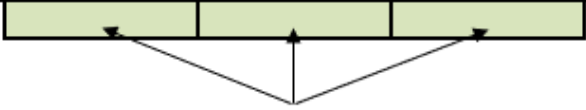
Paretova analýza	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q	Celkem
20%	+ 2%	+ 2% (2.Q +1%; 3.Q +1%)		Profit	4%
80%	-	+ 2%	+ 2% (2.Q +1%; 3.Q +1%)		4%

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Dále by si firma mohla pojistit své tržby uzavíráním časově omezených rámcových smluv, které při překonávání cenového nárustu budou fixní částkou s fixním objemem produktů jistotou při nečekané reakci trhu na cenový nárůst.

Tabulka 35: Časový pohled na plynulé rozložení ziskové marže v čase včetně rámcových smluv

Paretova analýza	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q	Celkem
20%	+ 2%	+ 2% (2.Q +1%; 3.Q +1%)		Profit	4%
80%	-	+ 2% (2.Q +1%; 3.Q +1%)			4%



Rámcové smlouvy

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Velikost nárustu právě o 4 % je stanoven jako možný počáteční bod, při kterém firma obdrží adekvátní množství finančních prostředků a splatí tak značné množství závazků, při kterých se změny ukazatelů budou pohybovat na úrovni hodnot doporučených nebo se k těmto hodnotám výrazně přiblíží. Při realizaci a kladné reakci trhu na zvýšení cenové marže, by vedení firmy mohlo rozhodnout o pokračování nárustu cen i v následujících letech. Hranice 4 % je hranice, při které se klesající trend rentability tržeb otočí ve prospěch firmy a vzroste tak na doporučené hodnoty udávané literaturou a oborovým průměrem.

3.3 Kombinace navržených způsobů

Třetím a nejefektivnějším návrhem by bylo aplikování obou předešlých návrhů současně. Přínosy zavedení faktoringu by se doplnily o změny, které by přinášelo zvýšení ziskové marže. Po zavedení obou variant by se situace změnila následovně:

Ukazatele likvidity

Tabulka 36: Likvidita po zavedení obou návrhů

	Původní stav	Stav po aplikaci návrhů
Běžná likvidita	0,95	1,12
Pohotová likvidita	0,55	0,60
Okamžitá (peněžní) likvidita	0,02	0,45

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Běžná likvidita by vzrostla z původních 0,95 na 1,12. Dosažená hodnota by překročila hranici 1 a řadila by se do agresivní strategie dle Šafaříka (2015). Pohotová likvidita by se přiblížila horní hranici agresivní strategie (0,7) a zvýšila by se z koeficientu 0,55 na 0,6. Okamžitá neboli peněžní likvidita, by se po aplikaci doporučených opatření zvýšila z původní úrovně 0,02 na hodnotu 0,45. Tato hodnota se nachází ve středu zmíněného doporučeného rozptylu hodnot (0,2 – 0,7), a tudíž je akceptovatelná.

Ukazatele zadluženosti

Tabulka 37: Zadluženost po zavedení obou návrhů

	Původní stav	Stav po aplikaci návrhů
Celková Zadluženost	75,41%	62,24%
Koeficient samofinancování	24,55%	37,72%

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Zavedením obou návrhů, snížením krátkodobých závazků a navýšením vlastního kapitálu v rozvaze společnosti, by firma dosáhla úrovně celkové zadluženosti 62,24 % namísto původních 75,41 %. Tato změna, jak bylo již řečeno, by měla veliký vliv při žádosti o půjčku nebo při rozhodování investora, proč by si vybral zrovna analyzovaný podnik. Koeficient samofinancování lze považovat za protějšek celkové zadluženosti, kdy stoupá a klesá nepřímo úměrně k hodnotě celkové zadluženosti. Hodnota tohoto ukazatele by se tedy vyšplhala na hodnotu 37,72 % namísto původních 24,55 %.

Ukazatele rentability

Tabulka 38: Rentabilita po zavedení obou návrhů

	Původní stav	Stav po aplikaci návrhů
Rentabilita aktiv (ROA)	0,13	0,25
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	0,53	0,67
Rentabilita tržeb (ROS)	0,03	0,07

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Rentabilita aktiv se díky navýšenému zisku a faktoringu, který eliminoval 80 % hodnoty krátkodobých pohledávek, vyšplhala na úroveň 0,25 z původních 0,13. Díky změnám ve struktuře pasiv by se změnila i hodnota vlastního kapitálu a s hodnotou navýšeného zisku by se hodnota rentability vlastního kapitálu rovnala hodnotě 0,67, tedy o 0,14 vyšší, než

původní hodnota. Rentabilita tržeb by se po zavedení obou opatření navýšila 2,3krát, tedy o 0,04. Její hodnota by vzrostla na hranici oborového průměru, 0,7.

Rozdílové ukazatele

Tabulka 39: Rozdílové ukazatele po zavedení obou návrhů

	Původní stav	Stav po aplikaci návrhů
Čistý pracovní kapitál (ČPK)	-38 683	74 702
Čisté pohotové prostředky (ČPP)	-760 260	-324 242
ČPK/Zásoby	-0,12	0,23

(Zdroj: Vlastní zpracování)

ČPK by se po uskutečnění návrhů ocitnul v hodnotách kladných, přesněji by se rovnal hodnotě 74,7 mil. Kč a celkem by se tak ČPK navýšil o 113,4 mil. Kč. ČPP se díky zvýšení ČPK a snížení krátkodobých pohledávek zvýšil o 436 mil. Kč, tedy z původní hodnoty – 760,3 mil. Kč na -324,3 mil. Kč. Dle Konečného (2006) by se hodnota ČPK měla rovnat hodnotě zásob. Tato hodnota by se po zavedení obou opatření přiblížila této hranici o 0,35, tedy z koeficientu -0,12 na hodnotu 0,23.

ZÁVĚR

Hlavním cílem této bakalářské práce byla analýza finanční stránky podniku za sledované období 2014 - 2018 a následné zhodnocení a vytvoření návrhů na opatření vedoucí ke zlepšení jejího stavu.

Tato práce je rozdělena na tři hlavní celky. V první části jsou uvedena teoretická východiska práce, druhá část, analytická část práce, analyzuje současný stav podniku. Poslední částí jsou návrhy na zlepšení, které jsou aplikovány na problematická místa.

První část práce se věnuje teoretickým východiskům. Jsou zde vymezeny veškeré základní pojmy, ukazatele či jejich hodnoty doporučené uznávanými ekonomy. Jsou zde uvedeny postupy pro provedení finanční analýzy a analýz okolí podniku.

V analytické části práce byla zpočátku představena analyzovaná společnost, stručný popis a popis výrobního programu firmy. Následně bylo analyzováno okolí podniku pomocí zvolených nástrojů analýzy. K analyzování okolí byly zvoleny analýzy: PEST analýza, Porterův model pěti sil a analýza 7S. Následovala samotná finanční analýza společnosti započatá analýzou pomocí soustav ukazatelů, jako bonitní ukazatel byl zvolen Kralickýv Quick test a Index IN05 byl zvolen jako model bankrotní. Následné šetření absolutních ukazatelů obsahuje horizontální a vertikální analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Obsahem těchto analýz je vždy srovnání vypočtené hodnoty s hodnotou roku bezprostředně předcházejícího. Analýza rozdílových ukazatelů obsahuje ukazatele: čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a Konečného (2006) koeficient poměru zásob a čistého pracovního kapitálu. Poslední podkapitola analytické části je analýza poměrových ukazatelů. Ta obsahuje výpočty ukazatele likvidity, aktivity, zadluženosti a rentability. Vypočtené hodnoty jsou porovnávány s hodnotami z let jím předcházejících.

V poslední části práce jsou zformulovány konkrétní návrhy pro zlepšení finanční situace podniku a jsou aplikovány na problematické části, které byly odhaleny v části analytické. Jde především o zavedení faktoringu a navýšení ziskové marže. Faktoring je způsob spolupráce mezi faktorem (bankou) a firmou postaven na pravidelném odkupu krátkodobých pohledávek. Všechny výpočty jsou aplikovány na poslední sledovaný rok, kde je znázorněno chování podniku po zavedení navrhovaných opatření.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

CIMBÁLNÍKOVÁ, Lenka, 2012. Strategické řízení: proč je želva rychlejší než zajíc. Olomouc: Univerzita Palackého v Olomouci. ISBN 9788024429632.

Co je faktoring | Peníze.cz. Peníze.cz - Půjčky, Kurzy měn, Akcie, Hypotéky, Bydlení, Daně [online]. Copyright © 2000-2019 [cit. 23.04.2020]. Dostupné z: <https://www.penize.cz/15636-co-je-factoring>

Český statistický úřad | ČSÚ [online]. Copyright © [cit. 23.04.2020]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/documents/10180/20536250/17023214.pdf/7545a15a-8565-458b-b4e3-e8bf43255b12?version=1.1>

FACTORING – csobfactoring.cz. csobfactoring.cz – Usměrníme finanční toky vaší firmy [online]. Copyright © ČSOB Factoring, a.s., člen skupiny KBC [cit. 23.04.2020]. Dostupné z: <https://www.csobfactoring.cz/co-je-factoring/>

Factoring | Komerční banka [online]. Copyright © 2020 [cit. 23.04.2020]. Dostupné z: <https://www.kb.cz/cs/firmy-a-institute/produkty/uvery-a-financovani/financovani-pohledavek/factoring>

Factoring | Raiffeisenbank. Banka inspirovaná klienty | Raiffeisenbank [online]. Copyright © [cit. 23.04.2020]. Dostupné z: <https://www.rb.cz/firmy/financovani/factoring>

HÁJKOVÁ, D. Setkání na téma odpovědi na otázky [ústní sdělení]. Brno březen 2020.

KALOUDA, František, 2016. Finanční analýza a řízení podniku. 2. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk. ISBN 9788073805913.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA, 2008. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi. ISBN 9788071797135.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER, 2013. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd. Praha: Grada. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.

Komentář k úrokovým sazbám měnových finančních institucí - Česká národní banka. [online]. Copyright © ČNB 2020 [cit. 29.04.2020]. Dostupné z: https://www.cnb.cz/cs/statistika/menova_bankovni_stat/harm_stat_data/mfi_komentar.html

KONEČNÝ, Miloš, 2006. Finanční analýza a plánování. Vyd. 11., upr. Brno: Zdeněk Novotný. Studijní text pro studium BA Hons. ISBN 807355061x.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2015. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. V Praze: C.H. Beck. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.

MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ, 2006. Finanční analýza. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI. ISBN 8073572192.

Nezaměstnanost | Kurzy.cz [online], [cit. 2020-04-20]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/nezamestnanost/>

Podnikatel.cz. Podnikatel.cz - největší server pro podnikatele v ČR [online]. Copyright © 2007-2019 [cit. 23.04.2020]. Dostupné z: <https://www.podnikatel.cz/clanky/zjistete-kde-si-u-nas-muzete-vyridit-factoring/?fbclid=IwAR00-cozttq3vf7Y9omEuMhEKFLNHdU1sjbKoY2hGhIJUtAuemFF6PtEY>

REJNUŠ, Oldřich, 2016. Finanční trhy: učebnice s programem na generování cvičných testů. Praha: Grada Publishing. ISBN 9788024758718.

RŮČKOVÁ, Petra, 2015. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Finanční řízení. ISBN 9788024755342.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2001. Účetní data v rukou manažera - finanční analýza v řízení firmy. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 8072265628.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press. ISBN 9788025133866.

SYNEK, Miloslav, Pavel MIKAN a Hana VÁVROVÁ, 2011. Jak psát bakalářské, diplomové, doktorské a jiné písemné práce. Vyd. 3., přeprac. Praha: Oeconomica. ISBN 978-80-245-1819-0.

ŠAFAŘÍK, Dalibor, Petra HLAVÁČKOVÁ a David BŘEZINA. Finanční řízení podniku: komplexní průvodce s příklady. 3., rozš. vyd. Brno: Mendelova univerzita v Brně, 2015. Prosperita firmy. ISBN 978-807-5092-663

VEBER, Jaromír, 2009. Management: základy, moderní manažerské přístupy, výkonnost a prosperita. 2., aktualiz. vyd. Praha: Management Press. ISBN 9788072612000.

Veřejná databáze VDB. [online]. Dostupné z: <https://vdb.czso.cz/vdbvo2/>

Veřejný rejstřík a Sběrka listin - Ministerstvo spravedlnosti České republiky. [online]. Copyright © 2012 [cit. 20.04.2020]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma>

Vše o území VDB. [online]. [cit. 23.04.2020] Dostupné z: https://vdb.czso.cz/vdbvo2/faces/cs/index.jsf?page=profil-uzemi&uzemiprofil=31288&u=__VUZEMI__97__19#profil31308=page%3Dpozice-profilu%26rqup%3DA%26pvo%3DPU-SLDB-3%26z%3DT%26f%3DTABULKA%26clsp%3D31308%26catalog%3D31308&w=

Z důvodu smlouvy o mlčenlivosti ze strany analyzované firmy nelze uvést název podniku a konkrétní odkazy zdrojů dat z portálu www.justice.cz

SEZNAM VZORCŮ

Vzorec 1: Finanční zdraví podniku.....	18
Vzorec 2: Horizontální analýza	21
Vzorec 3: ČPK.....	23
Vzorec 4: ČPP.....	23
Vzorec 5: Běžná likvidita	25
Vzorec 6: Pohotová likvidita	25
Vzorec 7: Okamžitá likvidita.....	26
Vzorec 8: Obrat zásob.....	26
Vzorec 9: Obrat pohledávek	27
Vzorec 10: Obrat celkových aktiv	27
Vzorec 11: Doba obratu	28
Vzorec 12: Celková zadluženost.....	28
Vzorec 13: Koeficient samofinancování.....	29
Vzorec 14: Úrokové krytí	29
Vzorec 15: Doba splácení dluhů	30
Vzorec 16: ROA	31
Vzorec 17: ROE.....	31
Vzorec 18: ROS	31
Vzorec 19: IN05.....	33

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: QUICKTEST	32
Tabulka 2: Nezaměstnanost v ČR.....	38
Tabulka 3: QUICKTEST – průběžné hodnocení.....	46
Tabulka 4: QUICKTEST – Vyhodnocení	47
Tabulka 5: Index IN05 – Výpočet	47
Tabulka 6: Horizontální analýza Aktiv.....	49
Tabulka 7: Vertikální analýza Aktiv.....	51
Tabulka 8: Rozptyl hodnot vertikální analýzy (výčet)	51
Tabulka 9: Horizontální analýza Pasiv	53
Tabulka 10: Vertikální analýza Pasiv	55
Tabulka 11: Horizontální analýza VZaZ	57
Tabulka 12: Vertikální analýza VZaZ	60
Tabulka 13: Rozdílové ukazatele.....	62
Tabulka 14: Ukazatele likvidity.....	63
Tabulka 15: Ukazatele aktivity	64
Tabulka 16: Ukazatele zadluženosti	65
Tabulka 17: Ukazatele rentability	66
Tabulka 18: Srovnání s konkurencí (ROA)	67
Tabulka 19: Srovnání s konkurencí (ROE).....	67
Tabulka 20: Srovnání s konkurencí (ROS).....	68
Tabulka 21: Nabídky faktoringu.....	75
Tabulka 22: Položky rozvahy před zavedením faktoringu	75
Tabulka 23: Položky rozvahy po zavedení faktoringu	76
Tabulka 24: Likvidita před a po zavedení faktoringu.....	77
Tabulka 25: Zadluženost před a po zavedení faktoringu.....	78
Tabulka 26: ČPP před a po zavedení faktoringu	78
Tabulka 27: Doba obratu pohledávek před a po zavedení faktoringu	79
Tabulka 28: Položky před a po zvýšení ziskové marže	81
Tabulka 29: Změna pasiv před a po zvýšení ziskové marže.....	81
Tabulka 30: Likvidita před a po zvýšení ziskové marže	82

Tabulka 31: Zadluženost před a po zvýšení ziskové marže.....	82
Tabulka 32: Rentabilita před a po zvýšení ziskové marže.....	83
Tabulka 33: Rozdílové ukazatele před a po zvýšení ziskové marže.....	84
Tabulka 34: Časový pohled na plynulé rozložení ziskové marže v čase	85
Tabulka 35: Časový pohled na plynulé rozložení ziskové marže v čase včetně rámcových smluv.....	86
Tabulka 36: Likvidita po zavedení obou návrhů	86
Tabulka 37: Zadluženost po zavedení obou návrhů	87
Tabulka 38: Rentabilita po zavedení obou návrhů	87
Tabulka 39: Rozdílové ukazatele po zavedení obou návrhů	88

SEZNAM SCHÉMÁT

Schéma 1: Porterův model pěti sil	15
Schéma 2: Model 7S	17
Schéma 3: ČPK.....	22
Schéma 4: Faktoring	73

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Kralickův QUICKTEST	47
Graf 2: Vývoj aktiv	50
Graf 3: Skladba aktiv	52
Graf 4: Závazky k zaměstnancům	54
Graf 5: Změna osobních nákladů za sledované období	58
Graf 6: Změna ostatních provozních nákladů a výnosů	59
Graf 7: Změna finančního výsledku hospodaření	59
Graf 8: Poměr tržeb v jednotlivých letech	61
Graf 9: EBIT x Úroky	65
Graf 10: Likvidita před a po zavedení faktoringu.....	77
Graf 11: ČPP před a po zavedení faktoringu	79
Graf 12: Dobra obratu pohledávek před a po zavedení faktoringu.....	79
Graf 13: Likvidita před a po zvýšení ziskové marže	82
Graf 14: Zadluženost před a po zvýšení ziskové marže	83
Graf 15: Rentabilita před a po zvýšení ziskové marže	84
Graf 16: Rozdílové ukazatele před a po zvýšení ziskové marže	85

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Rozvaha - aktiva společnosti za období 2014-2018 v tis. Kč	I
Příloha č. 2: Rozvaha - pasiva společnosti za období 2014 – 2018 v tis. Kč	II
Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztrát společnosti za období 2014 - 2018 v tis. Kč.....	III

PŘÍLOHY

Příloha č. 1: Rozvaha-aktiva společnosti za období 2014 – 2018 v tis. Kč

V těchto výkazech jsou uvedeny pouze řádky s nenulovou hodnotou.

		2014	2015	2016	2017	2018
	AKTIVA CELKEM	759 779	765 229	797 275	1 058 826	1 045 654
B.	Dlouhodobý majetek	211 531	214 176	206 313	268 325	295 403
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	47	43	1 708	1 951	4 625
B.I.2.	Ocenitelná práva	47	43	1 708	1 951	4 625
B.I.2.1.	Software	47	43	1 708	1 951	4 625
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	211 484	214 133	204 605	266 374	290 778
B.II.2.	Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	189 769	165 482	147 131	196 310	237 363
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	21 715	48 651	57 474	70 064	53 415
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	1 440	8 067	2 256	3 018	2 184
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20 275	40 584	55 218	67 046	51 231
C.	Oběžná aktiva	533 403	537 204	587 731	787 777	748 314
C.I.	Zásoby	283 691	248 306	219 052	260 059	318 286
C.I.1.	Materiál	242 288	198 997	182 347	207 143	267 660
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	20 903	22 570	16 211	28 378	21 928
C.I.3.	Výrobky a zboží	20 500	26 739	20 494	24 538	28 698
C.I.3.1.	Výrobky	2 627	2 828	1 486	2 588	6 949
C.I.3.2.	Zboží	17 873	23 911	19 008	21 950	21 749
C.II.	Pohledávky	228 194	269 256	356 674	520 406	414 516
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	7 715	5 079	11 092	11 571	11 225
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka	7 715	5 079	11 092	11 571	11 225
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	220 479	264 177	345 582	508 835	403 291
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	211 778	252 382	334 788	421 798	371 809
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	8 701	11 795	10 794	87 037	31 482
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	1 097	9 077	642	6 620	
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 467	934	939	1 280	4 121
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	121	134	157		
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	6 016	1 650	9 056	79 137	27 361
C.IV.	Peněžní prostředky	21 518	19 642	12 005	7 312	15 512
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	196	202	284	152	205
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	21 322	19 440	11 721	7 160	15 307
D.	Časové rozlišení	14 845	13 849	3 231	2 724	1 937
D.I.1.	Náklady příštích období	14 737	13 849	3 231	2 724	1 937
D.I.3.	Příjmy příštích období	108				

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Příloha č. 2: Rozvaha-pasiva společnosti za období 2014 – 2018 v tis. Kč

V těchto výkazech jsou uvedeny pouze řádky s nenulovou hodnotou.

		2014	2015	2016	2017	2018
	PASIVA CELKEM	759 779	765 229	797 275	1 058 826	1 045 654
A.	Vlastní kapitál	257 387	232 065	231 812	227 381	256 740
A.I.	Základní kapitál	109 209	109 209	109 209	109 209	109 209
A.I.1.	Základní kapitál	109 209	109 209	109 209	109 209	109 209
A.III.	Fondy ze zisku	10 921				
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	10 921				
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	13 885	14 818	12 286	12 260	11 817
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	13 885	14 818	12 286	12 260	11 817
A.V.1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	123 372	108 038	110 317	105 912	135 714
B. + C.	Cizí zdroje	502 078	532 856	565 142	831 187	788 546
B.I.	Rezervy	11 843	962	4 801	1 918	1 549
B.I.2.	Rezerva na daň z příjmů	10 860		1 382		
B.I.4.	Ostatní rezervy	983	962	3 419	1 918	1 549
C.	Závazky	490 235	531 894	560 341	829 269	786 997
C.II.	Krátkodobé závazky	490 235	531 894	560 341	829 269	786 997
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	673	499	160	8	382
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	283 253	255 494	297 983	303 764	357 309
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	124 478	203 074	182 478	368 693	327 123
C.II.8.	Závazky ostatní	81 831	72 827	79 720	156 804	102 183
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	10 859	11 089	11 984	14 211	17 195
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	6 614	6 860	7 410	7 894	9 422
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	1 882	2 011	8 533	2 355	12 903
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	62 062	52 430	51 408	48 033	47 404
C.II.8.7.	Jiné závazky	414	437	385	84 311	15 259
D.	Časové rozlišení	314	308	321	258	368
D.1.	Výdaje příštích období	314	308	321	258	368

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztrát společnosti za období 2014 – 2018 v tis. Kč

V těchto výkazech jsou uvedeny pouze řádky s nenulovou hodnotou.

		2014	2015	2016	2017	2018
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	2 509 065	2 212 158	2 165 130	2 576 399	2 822 412
II.	Tržby za prodej zboží	573 580	649 080	595 258	653 257	677 128
A.	Výkonová spotřeba	2 583 033	2 386 885	2 259 078	2 747 157	2 926 979
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	453 135	523 922	455 790	488 588	521 558
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	1 961 071	1 711 868	1 634 800	2 019 278	2 176 827
A.3.	Služby	168 827	151 095	168 488	239 291	228 594
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	2 339	-1 641	7 224	-13 270	2 089
D.	Osobní náklady	288 626	296 444	308 585	347 151	410 239
D.1.	Mzdové náklady	215 588	221 006	230 229	258 674	304 918
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	73 038	75 438	78 356	88 477	105 321
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	70 540	73 215	76 065	85 240	99 378
D.2.2.	Ostatní náklady	2 498	2 223	2 291	3 237	5 943
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	46 561	19 393	49 264	35 362	38 909
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	46 561	43 916	41 980	29 478	36 032
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	46 561	44 435	42 836	29 478	36 032
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné		-519	-856		
E.2.	Úpravy hodnot zásob		-24 735	5 920	6 064	5 896
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek		212	1 364	-180	-3 019
III.	Ostatní provozní výnosy	57 340	32 656	57 404	37 295	51 874
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	997	24 735	196	415
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	32 862	17 623	21 460	24 218	34 766
III.3.	Jiné provozní výnosy	24 457	14 036	11 209	12 881	16 693
F.	Ostatní provozní náklady	55 857	27 149	53 790	37 549	53 980
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku		835	17 280		609
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	34 019	17 993	21 120	23 907	37 018
F.3.	Daně a poplatky	127	106	111	125	140
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	8 038		2 446	-1 501	-369
F.5.	Jiné provozní náklady	13 673	8 215	12 833	15 018	16 582
*	Provozní výsledek hospodaření	163 569	165 664	139 851	113 002	119 218
IV.	Výnosové úroky a podobné výnosy	1	157	1 607	0	0
IV.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	1	157	1 607		
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	8 145	7 520	11 098	12 511	22 940
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	8 145	7 520	11 098	12 511	22 940
VII.	Ostatní finanční výnosy	54 371	36 863	32 543	161 958	177 862
K.	Ostatní finanční náklady	58 764	61 338	29 555	130 810	101 514
*	Finanční výsledek hospodaření	-12 537	-31 838	-6 503	18 637	53 408
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	151 032	133 826	133 348	131 639	172 626
L.	Daň z příjmů za běžnou činnost	27 660	25 788	23 031	25 727	36 912
L.1.	Daň z příjmů splatná	33 800	23 152	29 044	26 206	36 566
L.2.	Daň z příjmů odložená	-6 140	2 636	-6 013	-479	346
**	Výsledek hospodaření po zdanění	123 372	108 038	110 317	105 912	135 714
***	Výsledek hospodaření za účetní období	123 372	108 038	110 317	105 912	135 714
*	Čistý obrát za účetní období	3 194 357	2 930 914	2 851 942	3 428 909	3 729 276

(Zdroj: Vlastní zpracování)